

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza ve společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis in the Limited Liability Company

Student:

Dominika Tupá

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Michal Krajňák

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student: **Dominika Tupá**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Specializace: 00 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza ve společnosti s ručením omezeným**
Financial Analysis in the Limited Liability Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Pojetí a metody finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti Glasspol, spol. s r.o.
4. Finanční analýza a její zhodnocení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Krajňák**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry

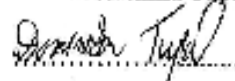


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohu č. 1 a Přílohu č. 2, dané mi k dispozici jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 9.5.2014

Dominika Tupá



OBSAH

| | |
|--|----|
| 1 Úvod | 4 |
| 2 Pojetí a metody finanční analýzy | 6 |
| 2.1 Pojetí finanční analýzy | 6 |
| 2.2 Uživatelé finanční analýzy | 6 |
| 2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu | 7 |
| 2.3.1 Rozvaha | 8 |
| 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty | 11 |
| 2.3.3 Cash flow | 12 |
| 2.4 Metody finanční analýzy | 13 |
| 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů | 13 |
| 2.5 Analýza poměrových ukazatelů | 14 |
| 2.5.1 Ukazatele rentability | 15 |
| 2.5.2 Ukazatele likvidity | 16 |
| 2.5.3 Ukazatele aktivity | 17 |
| 2.5.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti | 19 |
| 2.6 Analýza soustav ukazatelů | 20 |
| 2.6.1 Bankrotní modely | 20 |
| 2.6.2 Bonitní modely | 22 |
| 3 Charakteristika společnosti Glasspol, spol. s r. o. | 25 |
| 3.1 Základní charakteristika podniku | 25 |
| 3.2 Historie podniku | 25 |
| 3.3 Nabídka zboží | 26 |
| 3.4 Certifikáty sortimentu | 29 |
| 3.5 Pobočky společnosti | 29 |
| 4 Finanční analýza a její zhodnocení. | 30 |
| 4.1 Horizontální analýza účetních výkazů | 30 |
| 4.2 Vertikální analýza účetních výkazů | 38 |
| 4.3 Analýza poměrových ukazatelů | 42 |
| 4.4 Analýza soustav ukazatelů | 48 |
| 4.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy | 51 |
| 5 Závěr | 54 |
| Seznam použité literatury | 56 |
| Seznam zkratk | 58 |
| Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce | |
| Seznam příloh | |
| Přílohy | |

1 Úvod

V dnešní ne příliš příznivé ekonomické situaci, je pro každý podnik velice důležité vědět, v jaké hospodářské situaci se nachází a jaké je jeho finanční zdraví. Tyto informace může společnost získat právě z finanční analýzy, která poskytuje společnosti údaje o jejím ekonomickém stavu. Finanční analýza vychází z velkého počtu dílčích ukazatelů, jejichž pomocí lze zjistit nedostatky v oblasti podnikání, které by jinak vedly k negativnímu vývoji společnosti a následně tyto nedostatky začít řešit.

Bakalářská práce je rozdělena na tři oddíly. První část je zaměřena na základní pojetí a metody finanční analýzy. V pojetí finanční analýzy jsou konkrétně uvedeny základní informace o finanční analýze, dále uživatelé finanční analýzy a přehled účetních výkazů a dat, z kterých je finanční analýza sestavována. Dále bakalářské práce poskytuje informace o konkrétních metodách finanční analýzy, které jsou při sestavování finanční analýzy používány. Jedná se o metodu analýzy absolutních ukazatelů, konkrétně o horizontální a vertikální analýzu, dále analýzy poměrových ukazatelů. Na účetní výkazy vybrané společnosti jsou aplikovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele finanční stability a zadluženosti. Jako poslední je analýza soustav ukazatelů, zde je uveden z bankrotních modelů Z-skóre neboli Altmanův model a index důvěryhodnosti IN, z bonitních modelů je společnost analyzována pomocí metody Kralickův Quicktest. V druhé části bakalářské práce je uvedena charakteristika společnosti Glasspol, spol. s r.o. Společnost se zabývá prodejem plastových vodovodních a kanalizačních rour a tvarovek. V poslední části bakalářské práce jsou výše zmíněné metody aplikovány na konkrétní podnik a následně je z jejich výsledků sestavena vlastní finanční analýza společnosti Glasspol, spol. s r.o.

Finanční analýza bude vycházet z externích účetních dat, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které má autorka práce k dispozici. Časový horizont pro sestavení vlastní finanční analýzy je šest let, od roku 2007 do roku 2012. Účetní data společnosti jsou analyzována pomocí elementárních metod finanční analýzy, jsou ale využity i souhrnné indexy, které vznikly s využitím vyšších metod finanční analýzy. V bakalářské práci jsou také použity metody komparace a analýzy.

Cílem bakalářské práce je sestavit finanční analýzu společnosti Glasspol, spol. s r.o. včetně grafického zpracování a z výsledků analýzy zjistit, jaký je vývoj společnosti z hlediska finančního zdraví.

2 Pojetí a metody finanční analýzy

Část základní pojetí finanční analýzy je zaměřena na přiblížení definice finanční analýzy, dále jsou v práci popsáni uživatelé finanční analýzy a zdroje informací, z kterých jsou čerpána data pro finanční analýzu.

2.1 Pojetí finanční analýzy

Pojem finanční analýza má v dnešní době mnoho interpretací. Všechny definice se ovšem shodují na tom, že finanční analýza úzce souvisí s účetnictvím a finančním řízením společnosti. Její výsledky informují o ekonomické situaci vybraného podniku, a proto je finanční analýza velice důležitým nástrojem při rozhodování managementu. Pro představu jsou zde uvedeny dvě definice finanční analýzy.

Podle Holečkové (2008, s. 9) představuje finanční analýza „ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finance vydrží, má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky“.

Naopak podle Růčkové (2011, s. 9) je finanční analýza reprezentována jako „systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“

Z předchozích dvou definic zcela jasně vyplývá, že hlavním cílem finanční analýzy je porovnat data a následně posoudit finanční zdraví podniku, právě tato myšlenka je podstatou pro pojem finanční analýza.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Existují informace, které souvisejí s finanční situací společnosti a tyto informace jsou předmětem zájmu určitých subjektů, které přicházejí s danou společností do kontaktu. Takovými subjekty mohou být např. podnikoví manažeři, věřitelé, akcionáři a další externí uživatelé. Pro každou skupinu uživatelů, která čerpá informace z finanční analýzy je typické, že má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh, (Kovanicová, Kovanic, 1999).

Finanční analýza je rozdělena na interní a externí, a to podle toho, z kterých dat je sestavena a komu je určena.

Interní finanční analýza je sestavována podnikovými útvary, přizvanými nebo povolanými osobami jako jsou např. ratingové agentury nebo oceňovatelé, jimž jsou dány k dispozici všechny požadované interní informace, kterými jsou např. údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, podnikové kalkulace, plány apod. Do výsledků interní finanční analýzy se tak promítne veškerá činnost podniku. Naopak externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku a proto je interpretace externí finanční analýzy pro podnik velice důležitá. Externí finanční analýza je sestavována ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů. Oproti interní analýze vychází externí analýza z ne zcela věrných dat, a proto její výsledky nemusí být zcela přesné, (Holečková, 2008).

Interní uživatelé jsou manažeři a zaměstnanci. Externí uživatelé jsou investoři, obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), banky a jiní věřitelé, konkurenti, stát a jeho orgány.

2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Data, z kterých finanční analýza vychází, musejí být nejen kvalitní, ale i komplexní, a to z důvodu, aby byla analýza spolehlivá. Je velice důležité eliminovat veškerá data, která by mohla jakýmkoliv způsobem ohrozit pravdivé výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Data, která slouží pro sestavení finanční analýzy, se nejčastěji získávají z účetních výkazů, (Růčková, 2011).

Účetní výkazy jsou rozdělovány do dvou primárních skupin na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

„Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu, a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně,“ jak tvrdí Růčková (2011, s. 21).

Vnitropodnikové účetní výkazy jsou sestavovány tak, aby vyhovovaly potřebám daného podniku. Oproti finančním výkazům není forma vnitropodnikových účetních výkazů právně závazná. Frekvence sestavování je u vnitropodnikových účetních výkazů mnohem častější než u finančních účetních výkazů a proto využití vnitropodnikových informací vede

ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a tím je eliminované riziko odchylky od skutečnosti. Hlavním cílem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability.

Pro úspěšné sestavení finanční analýzy jsou důležité zdroje, z kterých vychází, těmito zdroji jsou údaje ze základních účetních výkazů, a to z rozvahy, výkazů zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli výkaz cash flow, (Růčková, 2011).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který podává bilanční formou přehled o majetku podniku neboli aktivech a zdrojích jeho krytí neboli pasivech, v peněžním vyjádření a vždy k určitému datu, které je většinou v den posledního účetního období, (Holečková, 2008).

Rozvaha poskytuje věrný obraz o třech základních oblastech, a to o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V rámci majetkové situace podniku se zjišťuje, v čem konkrétně je majetek vázán, na jakou sumu je oceněn, nakolik je opotřeben, jaká je rychlost jeho obrátky, také optimálnost složení majetku a jiné. Zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen, informují o výši vlastních a cizích zdrojů financování a také o jejich struktuře. Třetí oblast je finanční situace podniku, která informuje o tom, jak velkého zisku podnik dosáhl, jak bude zisk rozdělen, ale také například o tom, zda je podnik schopen dostát svým závazkům, (Růčková, 2011).

„Z předchozích informací pak jednoznačně vyplývá, že při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům,“ jak tvrdí Růčková (2011, s. 22).

Aktiva

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku, která se člení na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, a ostatní aktiva, podle jejich postavení v reprodukčním procesu, (Holečková, 2008).

Dlouhodobý majetek je takový majetek, který má dobu použitelnosti delší než jeden rok, nespotřebovává se najednou, ale postupně a to ve formě odpisů, a svou hodnotu tak přenáší do nákladů firmy. Dlouhodobý majetek, který nemá svou peněžní hodnotu, se neodepisuje. Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční investice, (Růčková, 2011).

„Dlouhodobý nehmotný majetek - nemá fyzickou podstatu a ekonomický prospěch z něj plynoucí je odvozen z různých práv, která jsou s ním spojena; většinou se jedná o patenty, licence, ochranné známky, v současnosti však ještě častěji o software. Za dlouhodobý nehmotný majetek se považuje bez ohledu na výši ocenění také goodwill. Dlouhodobý hmotný majetek - obsahuje položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány z hlediska zajištění běžné činnosti podniku. Hmotný majetek přechází do nákladů firmy prostřednictvím odpisů, neodepisujeme však např. pozemky, umělecká díla či sbírky. Finanční investice jde o položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány nikoliv pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu, významného vlivu v jiném podniku či případně získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Ani finanční investice neodepisujeme,“ jak tvrdí Růčková (2011, s. 25).

Krátkodobý majetek je v rozvaze nazýván oběžná aktiva. Oběžná aktiva mají použitelnost kratší než jeden rok a jsou primárně určena ke spotřebě nebo prodeji. Oběžná aktiva se dělí na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Zásoby jsou velmi důležitou součástí oběžných aktiv a z velké části je jejich spotřeba jednorázová. Dělí se na zásoby nakupované, např. suroviny, materiál, zboží na skladě a zásoby vlastní výroby, např. nedokončená výroba, hotové výrobky. Pohledávky se dělí podle doby splatnosti na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé pohledávky mají splatnost delší než jeden rok a naopak krátkodobé jsou splatné do jednoho roku. Dlouhodobé pohledávky mohou způsobovat určité nepříjemnosti, a to z důvodu délky splatnosti, neboť jsou uváděny v oběžném majetku. Z toho důvodu, se z oběžných aktiv mohou odebrat, je-li to nutné pro daný výpočet, např. ukazatelé likvidity. Do krátkodobého finančního majetku patří peníze v hotovosti, peníze na účtech v bankách a pořizovaná krátkodobý finanční majetek, kterým může být např. krátkodobé cenné papíry, vkladové listy, směnky a jiné, (Holečková, 2008).

„Ostatní aktiva – zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštího období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod. Z analytického hlediska však představují z hlediska jejich podílu na celkových aktivech zpravidla tak malou část, že jejich změny se většinou neprojeví na chodu společnosti,“ Podle Růčkové (2011, s. 25).

Pasiva

Pasiva lze definovat jako zdroje, kterými je kryt majetek (aktiva) daného podniku. Pasiva rozdělujeme podle toho, z jakých zdrojů vychází a to na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál se dělí do několika podskupin, a to na základní kapitál, fondy (kapitálové, ze zisku), výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období, (Holečková, 2008).

Základní kapitál je zásadní součástí vlastního kapitálu. „Způsob jeho tvorby závisí na právní formě podnikání a může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků, prodejem akcií nebo splacením členských vkladů (u družstva). Základní kapitál se vytváří povinně v komanditní společnosti (minimálně 5 000 Kč), ve společnosti s ručením omezeným (minimálně 1 Kč), akciové společnosti (minimálně 2 mil. Kč). Výše základního kapitálu se zapisuje do obchodního rejstříku. Podrobná struktura základního kapitálu je významnou informací jak pro věřitele akciové společnosti, tak pro její akcionáře. Kapitálové fondy tvoří fondy, které jsou tvořeny z externích zdrojů, nikoliv ze zisku. Patří sem zejména emisní ážio, dary, dotace na pořízení majetku, vklady společníků, tyto fondy nezvyšují základní kapitál společnosti,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 52). „Fondy ze zisku jsou tvořeny výhradně ze zisku účetní jednotky.“ podle Dluhošové (2010, s. 53). „Výsledek hospodaření minulých let je část zisku po zdanění, která nebyla přidělena do fondů ani vyplacena v dividendách a převádí se do dalšího období. Může se jednat i o neuhrazenou ztrátu,“ jak tvrdí Grünwald, Holečková (2007, s. 39). „Výsledek hospodaření běžného účetního období je další částí vlastního kapitálu, jeho výše musí být shodná s výší výsledku hospodaření běžného účetního období uvedeného ve výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření, který účetní jednotka vytvořila v běžném účetním období, se převádí do následujícího účetního období a v něm, na základě rozhodnutí orgánů společnosti, se provádí rozdělování zisku (např. do fondů, na dividendy, popřípadě se část zisku ponechává jako nerozdělený zisk) nebo se řeší úhrada ztráty. Po splnění povinností stanovených zákonem, může podnik použít nerozdělený zisk jako vlastní zdroj financování,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 53).

Cizí zdroje jsou dále rozdělovány na několik dalších podskupin, a to na rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Rezervy se vytváří z důvodu budoucího vynaložení většího množství peněz. „Z hlediska účelu se rezervy člení na účelové, které se tvoří na konkrétní, předem stanovený účel (např. na opravy majetku, na kurzové rozdíly), a obecné, které nemají předem stanovený

konkrétní účel použití. Z hlediska předpisů, zejména daňových, lze rozlišovat zákonné rezervy, jejichž tvorba a použití je stanovena zákonem o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů a zákonem o daních z příjmů. Tedy jejich tvorba je pro podnik daňově uznatelným nákladem pro výpočet základu daně. Druhou skupinou tvoří ostatní rezervy, o jejichž tvorbě a použití rozhoduje účetní jednotka sama a daňově nejsou uznávány, např. rezervy na daň z příjmů, na důchody, na rizika a ztráty, apod.,“ podle Dluhošové (2010, s. 53). „Dlouhodobé závazky mají podobu dluhopisů a půjček od nebankovního sektoru, mají lhůtu splatnosti delší než jeden rok, zahrnují zejména emitované dluhopisy, závazky k podnikům s rozhodujícím a podstatným vlivem, dlouhodobé přijaté zálohy, dlouhodobé směnky k úhradě aj. Krátkodobé závazky mají lhůtu splatnosti do jednoho roku, zahrnují hlavně závazky z obchodního styku, k zaměstnancům, státu (daňové a dotace), ke společníkům a sdružení, k podnikům s rozhodujícím a podstatným vlivem, bývají většinou neúročené, a tak také s nimi standardní finanční analýzy zachází,“ jak tvrdí Grünwald, Holečková (2007, s. 40). „Bankovní úvěry (úvěry od finančních institucí) a výpomoci (úvěry od jiných subjektů) představují externí úročené zdroje a člení se z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé.

Ostatní pasiva zahrnují výdaje příštích období (výdaje, které jsou nákladem běžného období, ale budou hrazeny v příštím období, např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (příjmy běžného období, které věcně patří do výnosů příštích období, jejichž účtování se provede v období, s nímž věcně souvisí, např. předem přijaté nájemné, předplatné),“ podle Dluhošové (2010, s. 54).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů,“ jak tvrdí Růčková (2011, s. 31).

Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů, což může být např. opotřebení majetku, spotřeba a přírůstek závazků. Oproti tomu výnosy představují peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku, je to vlastně peněžní suma, na kterou má společnost nárok z titulu prodeje zboží a služeb, (Dluhošová, 2010).

„V současné době je u nás úprava výkazu zisku a ztráty založená na zjednodušeném druhovém členění nákladů. Náklady a výnosy jsou uspořádány do určitých oblastí tvořících podnikatelské aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity. Právní úprava výkazu zisku a ztráty v ČR vymezuje stupňovitou (vertikální) podobu výkazu, kdy se zjišťuje výsledek hospodaření odděleně za tyto činnosti,“ jak tvrdí Dluhošová, (2010, s. 54).

Výsledek hospodaření za běžnou činnost se skládá ze součtu provozního a finančního výsledku hospodaření, který je ale snížený o daň za běžnou činnost. Společnost dosahuje zisku z běžné činnosti, pokud je výsledek hospodaření kladný, při záporném výsledku hospodaření má podnik ztrátu z běžné činnosti. Účetní výsledek hospodaření se na daňový základ transformuje podle ustanovení zákona o daních z příjmů, (Dluhošová, 2010).

„Výsledek hospodaření z běžné činnosti je určen u převážné většiny podniků (výrobních, obchodních aj.) ze základních a opakujících se činností podniku. U výrobního podniku je tvořen především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladu podniku, tj. výrobní spotřeby (spotřeba materiálu, energie, služeb), osobních nákladů (tj. mzdy, odměny, zdravotní a sociální pojištění), daní a poplatků a odpisů. U obchodního podniku je tvořen především položkou Obchodní marže, tedy rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je výsledek, který souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti vyplývá z nepravidelných a neočekávaných operací podniku. Vzniká v důsledku změn způsobu oceňování majetku, mank a škod, přebytků na majetku u finančních účtů a finančních investic,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s.54).

2.3.3 Cash flow

Cash flow představuje rozdíl mezi přítokem a odtokem peněžních prostředků za určité časové období. Hlavním účelem tohoto výkazu peněžních toků je určit hlavní činitele, kteří ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho vyplývající stav hotovosti k určitému okamžiku. Rozdíl mezi cash flow a ziskem je způsoben časovým nesouladem mezi příjmy a výdaji a náklady a výnosy, (Dluhošová, 2010).

Struktura cash flow neboli peněžní toky se dělí na tři skupiny, a to na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

„Provozní CF je odrazem aktivit ovlivňující tvorbu čistého zisku. Základem je zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku. Další složkou jsou odpisy, které tvoří finanční zdroje, neboť se jedná o fiktivní náklad, s kterým nejsou spojeny výdaje. Výše CF je ovlivněna změnami pracovního kapitálu (zásoby, pohledávky, závazky) a časového rozlišení nákladů a výnosů,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 57). Cash flow z investiční činnosti je spojeno s pohybem investičních aktiv. Pohyb fixních aktiv např. prodej nebo koupě dlouhodobého majetku, pohyb transakcí na investičním finančním trhu a poskytování půjček a úvěrů spřízněným podnikům ovlivňuje velikost cash flow z největší míry. Cash flow z finanční činnosti zahrnuje veškeré finanční transakce s věřiteli finančních prostředků tj. střednědobé

a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií, (Dluhošová, 2010).

Výše peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z výše uvedených činností je na konci období stejná jako výše peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku následujícího období. Výkaz cash flow informuje o tom, jak společnost využívá své zdroje a o způsobu jejího financování. Výkaz cash flow je důležitý při analýze likvidity a platební schopnosti společnosti, (Subramanyam, Wild, 2008).

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy nejsou žádným způsobem legislativně upraveny nebo regulovány právními předpisy, z toho důvodu existují v podnikové praxi nejrozličnější přístupy a techniky analýz. Přesto základní techniku finanční analýzy zahrnují metody, které jsou založené na zpracování údajů nacházejících se v účetních výkazech a údajů z nich odvozených, tzv. ukazatelů, (Grünwald, Holečková, 2007).

Mezi základní metody finanční analýzy patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů poskytuje prvotní orientaci ve výkazech, cílem této analýzy je rozbor vývoje finanční situace a jeho důvodů, s ohraničenými možnostmi udělat závěry o finanční budoucnosti společnosti, (Holečková, 2008). Analýza absolutních ukazatelů se dělí na dvě skupiny a to na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů.

Horizontální analýza

Horizontální analýza znamená, že se porovnávají změny absolutních ukazatelů v čase, a tím vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Horizontální analýza se provádí po řádcích a to tak, že srovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a jednotlivé položky jsou porovnávány v čase. Cílem horizontální analýzy je změřit pohyb jednotlivých veličin a změřit jejich intenzitu, (Růčková, 2011).

Finanční účetní výkazy obsahují jak data z běžného účetního období, tak data z předcházejících období. Při sestavení horizontální analýzy je zapotřebí mít k dispozici data alespoň za dvě účetní období po sobě jdoucí.

Obecné vzorce odpovídají na dvě základní otázky, absolutní změna objasňuje, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase, oproti tomu relativní změna informuje o tom, o kolik procent se změnila příslušná položka v čase, (Holečková, 2008).

Základní dva vzorce pomocí nichž je sestavována horizontální analýza jsou následující,

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předcházející rok.

Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek ve výkazech oproti zvolenému základu. Základ pro sestavení vertikální analýzy, který je představován 100 %, může být rozvahový součet, tržby nebo výkony. Vertikální analýzy je příhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnání a to z důvodu relativizovaného neboli procentního rozměru veličin, (Grünwald, Holečková, 2007).

Obecný vzorec, který informuje o výši procentního podílu údaje je následující,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele představují vztah, který nastává mezi dvěma absolutními ukazateli, které mohou být stavové, tokové nebo rozdílové a to prostřednictvím jejich podílu. Tyto ukazatele jsou také rozdělovány na ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Ovšem nejběžnějším rozdělením poměrových ukazatelů je členění na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, dále ukazatele tržní hodnoty a cash flow, (Růčková, 2011).

Poměrové ukazatele jsou používány z důvodů, že umožňují získat okamžitý přehled o základní finanční situaci firmy, dále umožňují provádět trendovou analýzu, což je analýza vývoje finanční situace podniku v čase a jejích pomocí je možné provádět komparativní analýzu, tedy srovnávat mezi sebou různé podniky, ovšem za podmínky, že podnikají ve stejném odvětví, (Holečková, 2008).

Vybrané poměrové ukazatele dělíme do následujících podskupin na ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele finanční stability a zadluženosti.

2.5.1 Ukazatele rentability

„Základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu,“ podle Dluhošové (2010, s. 76).

Při sestavování vzorců pro výpočet rentability jsou využívány různé ukazatele podle toho, jaký typ vloženého kapitálu je použit. Mezi základní ukazatele patří rentabilita aktiv neboli Return on Assets, jehož zkratka používaná především ve vzorcích je ROA, rentabilita vlastního kapitálu v originále Return on Equity, jehož zkratka je ROE a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu neboli Return on Capital Employed, jehož zkratka je ROCE. Při výpočtech předchozích ukazatelů jsou používány obměny různých variant zisků, jako je například zisk před úhradou úroků a daní neboli EBIT, zisk před zdaněním neboli EBT a zisk po zdanění neboli EAT, (Dluhošová, 2010). Tyto ukazatele jsou získávány z výkazu zisku a ztrát, a to úpravou hospodářského výsledku, která vypadá následovně viz Tab. 2.1.

Tab. 2.1: Úprava výsledku hospodaření

| |
|---|
| Hospodářský výsledek za účetní období (EAT) |
| + daň z příjmu |
| = zisk před zdaněním (EBT) |
| + Nákladové úroky |
| = zisk před úroky a zdaněním (EBIT) |
| + odpisy |
| = zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA) |

Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010

Ukazatel ROA se považuje za hlavní měřítko rentability, jelikož poměruje zisk a celková aktiva investovaná do podnikání bez ohledu na to, z kterých zdrojů jsou financovány, (Dluhošová, 2010).

Ukazatel ROA vyjadřuje, kolik Kč provozního výsledku hospodaření připadá na 1 Kč celkových aktiv a jeho vzorec je následující,

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad \text{nebo} \quad ROA = \frac{EAT + \text{úroky}(1 - t)}{\text{aktiva}}, \quad (2.4)$$

kde t je sazba daně z příjmů.

Ukazatel ROE je dalším významným ukazatelem, jelikož vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, přesněji informuje o tom, kolik zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Jeho úroveň je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu, (Dluhošová, 2010).

Vzorec ukazatele ROE, který poměruje čistý zisk a vlastní kapitál vypadá následovně,

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot \quad (2.5)$$

Ukazatel ROCE se používá ke zhodnocení významu dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojený s dlouhodobými zdroji, to znamená zvýšení potenciálu vlastníka použitím dlouhodobého cizího kapitálu, (Dluhošová, 2010).

Pomocí ukazatel ROCE je poměřován podíl zisku před úroky a zdaněním se součtem dlouhodobých závazků a vlastním kapitálem, vzorec je následující,

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \cdot \quad (2.6)$$

2.5.2 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměrují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za krátkodobé cizí zdroje jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci,“ jak tvrdí Knápková, Pavelková (2010 s. 89).

Mezi základní ukazatele likvidity patří ukazatel běžné likvidity, ukazatel pohotové likvidity, ukazatel okamžité likvidity a ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Ukazatel běžné likvidity informuje o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje společnosti. Při řešení tohoto ukazatele by měla brát do úvahy struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti, neprodejné zásoby by měly být vyloučeny, jelikož nepřispívají k likviditě podniku. Dále by do výpočtu neměly vstupovat

pohledávky po lhůtě splatnosti a nedobytné pohledávky. Doporučená hodnota ukazatele je od 1,5 do 2,5, (Knápková, Pavelková, 2010).

Vzorec pomocí něhož se vypočítá ukazatele běžné likvidity vypadá následovně,

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.7)$$

Pro výpočet bere ukazatel pohotové likvidity v úvahu jen pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry. Jako u ukazatele běžné likvidity je i zde vhodné opravit čitatele ukazatele o nedobytné pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5, (Dluhošová, 2010).

Ukazatel pohotové likvidity lze vypočítat následujícím způsobem,

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje tzv. pokladní likviditu, základní složku tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí od 0,2 do 0,5, (Dluhošová, 2010).

Pro získání hodnoty ukazatele okamžité likvidity se používá následující vzorec,

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné dluhy}} \quad (2.9)$$

„Ukazatel čistého pracovního kapitálu představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 81).

Obecný vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu je následující,

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{obežná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.10)$$

2.5.3 Ukazatele aktivity

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky,“ jak tvrdí Knápková, Pavelková (2010, s. 102).

Mezi základní ukazatele aktivity patří obrátka celkových aktiv, doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Ukazatel obratu celkových aktiv se používá k měření intenzity využití celkového majetku, čím větší je hodnota ukazatele, tím je v podniku majetek efektivněji využíván, (Dluhošová, 2010).

Ukazatel obrátka celkových aktiv má následující vzorec,

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \cdot \quad (2.11)$$

Ukazatel doby obratu aktiv informuje o délce doby, za kterou dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Hodnota ukazatele, tedy doba obratu by měla být co nejkratší, (Dluhošová, 2010).

Hodnota ukazatele je vypočítávána ze vzorce,

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.12)$$

Ukazatel doby obratu zásob vypovídá o tom, jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy, (Knápková, Pavelková, 2010).

Hodnota ukazatele doby obratu zásob lze vypočítat následujícím způsobem,

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.13)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek informuje o tom, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury, tedy o strategii řízení pohledávek v podniku, (Knápková, Pavelková, 2010).

Vzorec pro ukazatele doby obratu pohledávek je následující,

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.14)$$

Ukazatel doby obratu závazků poskytuje informace o délce doby od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Jeho hodnota by měla docílit alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, (Knápková, Pavelková, 2010).

Ukazatel doby obratu závazků má následující vzorec,

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \cdot \quad (2.15)$$

2.5.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt nebo daňový štít),“ podle Knápková, Pavelková (2010, s. 83).

Ukazatele finanční stability a zadluženosti se dále rozdělují na ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, stupně krytí stálých aktiv, celkové zadluženosti, míry zadluženosti, úrokového krytí a úrokového zatížení.

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech hodnotí dlouhodobou finanční stabilitu a do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji, (Dluhošová, 2010).

Postup výpočtu ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech vypadá následovně,

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.16)$$

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv poměřuje dlouhodobý kapitál ke stálým aktivům. Dlouhodobé zdroje by měly pokrývat jako dlouhodobý hmotný tak dlouhodobý nehmotný majetek, stupeň krytí by měl být alespoň 100 %, tak aby veškerá stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem, (Dluhošová, 2010).

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv má následující podobu,

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.17)$$

Ukazatel celkové zadluženosti měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je financován majetek podniku, čím je jeho hodnota vyšší, tím vyšší je i riziko pro věřitele, (Dluhošová, 2010).

Hodnotu ukazatele celkové zadluženosti lze zjistit tímto způsobem,

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.18)$$

Ukazatel míry zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál, při posuzování tohoto ukazatele je velice důležitý jeho časový vývoj, tedy jestli se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje, (Knápková, Pavelková, 2010).

Ukazatel míry zadluženosti lze vypočítat,

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.19)$$

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát jsou úroky kryty výši provozního zisku. Finanční situace daného podniku je tím lepší, čím vyšší je hodnota ukazatele, (Dluhošová, 2010).

Ukazatel úrokového krytí má následující vzorec,

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}. \quad (2.20)$$

Ukazatel úrokového zatížení udává jaká část celkového vytvořeného efektu je odčerpávána úroky. Čím nižší je ukazatel, tím je situace podniku lepší, ale nejdůležitější je výnosnost vložených prostředků a úrokové míry, (Dluhošová, 2010).

Ukazatel úrokového zatížení má při srovnání z ukazatelem úrokového krytí pouze převrácený vzorec a vypadá následovně,

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}. \quad (2.21)$$

2.6 Analýza soustav ukazatelů

„Pro hodnocení finanční pozice se používají kromě jednotlivých skupin poměrových ukazatelů také tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Jedná se o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem,“ podle Dluhošové, (2010, s. 90).

Analýzu soustav ukazatelů dělíme na dvě skupiny, a to na bankrotní a bonitní modely.

2.6.1 Bankrotní modely

„Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazeny váhy, a jejichž vážený součet dává skóre, podle kterého se usuzuje, zda podnik je náchylný k finanční tísní a úpadku, nebo je bankrot velice nepravděpodobný, respektive se skóre nachází v šedé zóně, tj. v intervalu, kde nelze jednoznačně rozhodnout o pravděpodobnosti bankrotu,“ jak tvrdí Grünwald, Holečková (2007, s. 183).

Mezi nejznámější bankrotní modely např. patří Z-skóre (Altmanův model) a index IN.

Z-skóre (Altmanův model)

Z-skóre neboli Altmanův model vychází z indexů celkového hodnocení a patří mezi nejpoužívanější modely hodnocení finančního zdraví podniku. Vzorcem Altmanova modelu

je součet pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, tuto váhu Altman určil diskriminační metodou, což je přímá statistická metoda, která spočívá v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více skupin podle určitých charakteristik. Altmanův model rozlišuje společnosti podle toho zda jsou veřejně obchodovatelné na burze, a nebo nejsou. Není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze, potom pro výsledek modelu platí následující hodnoty. Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,9, má firma uspokojivou finanční situaci, při indexu od 1,2 do 2,9 je firma v tzv. šedé zóně a při indexu menším než 1,2 má podnik velmi silné finanční problémy, (Růčková, 2011).

Výpočet Altmanova modelu pro společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze vypadá následovně.

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5, \quad (2.22)$$

kde jsou hodnoty ukazatelů X_1 až X_5 vypočítány z následujících vzorců,

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}},$$

$$X_2 = \frac{\text{EAT}}{\text{aktiva}},$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}.$$

Index důvěryhodnosti IN

Index důvěryhodnosti IN byl sestaven manžely Neumaierovými a to na základě souboru 1000 českých podniků a ověření vybraných matematicko-statistických modelů podnikového ratingu, (Růčková, 2011). „Tento index odráží zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v ČR. Index IN je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví firmy. Hodnota indexu IN větší než 2 představuje podnik s dobrým finančním zdravím. Podnik s IN mezi 1 a 2 není „ani zdravý ani nemocný“, tzn. je to podnik, který by mohl mít problémy. IN menší než 1 znamená podnik finančně slabý,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 94).

Vzorec výpočet indexu IN vypadá následovně,

$$IN = V_1 \cdot \frac{A}{CZ} + V_2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V_3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V_4 \cdot \frac{Tržby}{A} + V_5 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU} - V_6 \cdot \frac{ZPL}{Tržby}, \quad (2.23)$$

kde V_1 až V_6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů a jsou důležitou složkou indexu, neboť představují váhy jednotlivých ukazatelů a tyto váhy jsou pro jednotlivá odvětví stanoveny, A aktiva, CZ cizí zdroje, EBIT hospodářský výsledek před daněmi a úroky, U nákladové úroky, OA oběžná aktiva, KZ krátkodobé závazky, KBU krátkodobé bankovní úvěry a ZPL závazky po lhůtě splatnosti.

2.6.2 Bonitní modely

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmu dle dosažených bodů do určité kategorie. Do této skupiny patří souhrnné ukazatele jako např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest,“ podle Knápkové, Pavelkové (2010, s. 131).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž výsledku hodnotíme situaci podniku. Stabilitu podniku je odhalována pomocí prvních dvou rovnic, naopak druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci společnosti. K hodnocení rovnic se používají intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele, které jsou obodovány. Hodnocení celkové situace pak probíhá pomocí kritéria váženého průměru, (Růčková, 2011).

Tab. 2.2: Quicktest

| R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem | |
|---|--------|
| 0,3 a více | 4 body |
| 0,2 až 0,3 | 3 body |
| 0,1 až 0,2 | 2 body |
| 0,0 až 0,1 | 1 bod |
| 0,0 a méně | 0 bodů |

Zdroj: Růčková, 2011

Tab. 2.3: Quicktest

| R2 = (dluhy celkem - peněžní prostředky)/provozní CF | |
|--|--------|
| 0,3 a méně | 0 body |
| 3 až 5 | 1 body |
| 5 až 12 | 2 body |
| 12 až 30 | 3 bod |
| 30 a více | 4 bodů |

Zdroj: Růčková, 2011

Tab. 2.4: Quicktest

| R3 = zisk před daněmi a úroky/aktiva | |
|---|--------|
| 0,15 a více | 4 body |
| 0,12 až 0,15 | 3 body |
| 0,08 až 0,12 | 2 body |
| 0,00 až 0,08 | 1 bod |
| 0,00 a méně | 0 bodů |

Zdroj: Růčková, 2011

Tab. 2.5: Quicktest

| R4 = provozní cash flow/provozní výnosy | |
|--|--------|
| 0,1 a více | 4 body |
| 0,08 až 0,1 | 3 body |
| 0,05 až 0,08 | 2 body |
| 0,00 až 0,05 | 1 bod |
| 0,00 a méně | 0 bodů |

Zdroj: Růčková, 2011

U tohoto testu se hodnotí finanční stabilita pomocí vzorce,

$$FS = \frac{R1 + R2}{2}, \quad (2.24)$$

dále pak výnosová situace společnosti se vypočítá následovně,

$$VS = \frac{R3 + R4}{2}. \quad (2.25)$$

Jako poslední se provádí souhrnné hodnocení finanční situace podniku,

$$SH = \frac{FS + VS}{2}, \quad (2.26)$$

kde R1 je vlastní kapitál/aktiva, R2 je (cizí zdroje – peněžní prostředky)/cash flow, R3 je EBIT/aktiva, R4 je cash flow/tržby, FS je finanční stabilita, VS je výnosová situace a SH je souhrnné hodnocení.

„Pokud činí kritérium hodnocení více než 3 body, podnik je považován za velmi dobrý. Pokud je hodnota menší než 1 bod, podnik se nachází ve špatné finanční situaci,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 93).

3 Charakteristika společnosti Glasspol, spol. s r. o.

V této části bakalářské práce jsou uvedeny základní informace o společnosti Glasspol, spol. s r. o., o historii a vývoji této společnosti a o nabídce prodávaného zboží.

3.1 Základní charakteristika podniku

| | |
|-------------------------|--|
| Obchodní jméno: | Glasspol, spol. s r. o. |
| IČO: | 18559778 |
| DIČ: | CZ18559778 |
| Sídlo: | Malý Val čp. 1541, 76701 Kroměříž |
| Právní forma podnikání: | Společnost s ručením omezeným |
| Vznik společnosti: | 11.4.1991 |
| Základní jmění: | 2 000 000 Kč |
| Jednatel: | Ing. Jiří Gregor |
| Internet: | www.glasspol.cz |

Společnost Glasspol se dle svého vlastního vyjádření zabývá komplexním zásobováním oblastních a okresních Vodovodů a kanalizací. Svým zákazníkům nabízí zásoby širokého sortimentu vodárenského zboží, odborné znalosti, příznivé ceny a vlastní dopravu, schopnou reagovat i na havarijní případy, které mohou nastat v jednotlivých vodárnách. Výhodou této kooperace je významné snížení skladových zásob jednotlivých vodáren, aniž by byla ovlivněna schopnost opravárenských čet, (www.glasspol.cz).

Předmět podnikání je podle zápisu do obchodního rejstříku specializovaný maloobchod, velkoobchod a výroba plastových a pryžových výrobků.

3.2 Historie podniku

Společnost Glasspol, spol. s r. o. byla založena v roce 1991 ve Zlíně. Roku 1993 se společnost přestěhovala do Kroměříže, kde byl založen i první sklad. O čtyři roky později se společnost potýkala s následky povodně, která zasáhla celý sklad v Kroměříži. V roce 2002 se ředitelství firmy přesunulo z budovy Vodovodů a kanalizací a.s. do svého stávajícího sídla v centru Kroměříže. Cílem firmy je na území České republiky vytvořit síť velkoobchodních skladů, z toho důvodu byly veškeré finanční prostředky investovány do nákupu zboží

a zakládání dalších skladů. Již v roce 2000 firma Glasspol, spol. s r. o. získala certifikát systému řízení jakosti ISO 9002.

Kvalita zboží, které je dodáváno zákazníkům, je zajištěna výběrem dodavatelů, kontrolou jakosti a propracovaným systémem skladového hospodářství. Zákazníci s dodávaným zbožím samozřejmě obdrží všechny dokumenty a certifikáty, které vyžaduje pro ten který produkt legislativa ČR a EU, (www.glasspol.cz).

Společnost samozřejmě zaručuje i vysokou odbornost znalostí svých zaměstnanců, kterou zajišťuje pomocí vzdělávacích programů, stáží a školení, které probíhají přímo u výrobců zboží, které společnost pak odebírá. Firma se samozřejmě prezentuje i opačným směrem, tedy na odběratele. Pro ty pořádá prezentace zboží pomocí výstav a na různých technických veletrzích.

3.3 Nabídka zboží

Původně byla firma orientovaná na dodávky plastových vodovodních a kanalizačních rour a tvarovek. V rámci rozvoje společnosti a na základě požadavků zákazníků uskutečňovali postupné rozšiřování nabízeného sortimentu zboží. Kromě sítě vlastních skladů také spolupracují s dalšími prodejci a vytváří konsignační sklady.

V současné době firma Glasspol nabízí:

- plastové vodovodní, kanalizační a plynovodní potrubí včetně tvarovek, armatur a šachet,
- litinové vodovodní i kanalizační potrubí a tvarovky,
- kameninové a betonové kanalizační roury, tvarovky a šachty,
- armatury tuzemské i zahraniční,
- domovní odpadní systémy,
- drenážní systémy,
- geotextilie a geomřížoviny,
- hydroizolace a nátěrové hmoty,
- litinové, ocelové, betonové a plastové poklopy,
- spojovací materiál, těsnění a další,
- betonové zámkové dlažby a obrubníky,
- okapové systémy, (www.glasspol.cz).

Ve skladech společnosti Glasspol je k dispozici široký výběr komodit se zaměřením na dodávky kompletních systémů pro vodovody, kanalizace a rozvody plynu.

Podrobnější přehled nabízeného sortimentu.

Rozvody pitné vody z tvárné litiny:

- trouby se všemi typy hrdlových spojů, protikorozivních, mechanických a tepelných ochran povrchů,
- hrdlové a přírubové tvarovky,
- BLUTOP, litinové rozvody tlakové vody malých rozměrů.

Kanalizační trubní systémy z tvárné litiny:

- tlakové,
- gravitační.

Kamenina:

- trouby a tvarovky hrdlové pro otevřený výkop,
- bezhrdlové trouby pro bezvýkopové technologie.
- žlaby a desky pro kanalizační šachty.

Armatury pro pitnou vodu:

- domovní přípojky, šoupátka
- hydranty, filtry, montážní vložky, vzdušníky
- uzavírací a zpětné klapky
- Combi armatury, regulační ventily

Kanalizační trubní systémy z tvárné litiny:

- nožová šoupátka, vřetenová šoupátka, hradítka, koncové klapky atd.

Plastové trouby a tvarovky z PVC, PP, PE, HDPE:

- kanalizační potrubí a tvarovky z hladkého PVC DN100-800 SN4, SN8, SN10, SN12,
- kanalizační potrubí a tvarovky z hladkého, korigovaného a žebrovaného PP SN8, SN10, SN16,

- navrtávací odbočky CONNEX (DN160 a DN200 s kulovým kloubem 0-11°),
- navrtávací odbočka FABEKUN (průchodka s integrovaným kulovým kloubem),
- kanalizační revizní šachty DN315, DN400, DN600, DN1000,
- vodovodní potrubí a tvarovky z PE a PVC,
- drenáže a chráničky,
- sklolaminátové potrubí a tvarovky.

Opravné materiály:

- pasy nerezové, litinové,
- spojky a příruby pro všechny druhy trub.

Betonové výrobky:

- trouby kruhové betonové a železobetonové, k protlačování, vejčité betonové a železobetonové, podkladky,
- šachty, dešťové a horské vpusti (skruže, kónusy, zákrytové a přechodové desky, dna),
- nádrže a ekologie (retenční nádrže, odlučovače ropných látek a tuků, protihlukové stěny),
- betonová dlažba, obrubníky, přídlažba, drobná architektura (stříšky, lavičky, odpadkové koše), zdící materiály (bednicí, lícové a štípané tvarovky),
- stropní panely (vylehčené, SPIROLL, Filigran), střešní kazetové desky a žlaby, lodžie, silniční panely.

Poklopy a mříže:

- poklopy celolitinové (kruhové, čtvercové, logované),
- poklopy BEGU (zatížení A50, B125, D400),
- poklopy nelitinové (z polyuretanu, hliníkové, z pozinkované oceli, nerezové, pro zadláždění, ocelové),
- mříže celolitinové (třída C, D), BEGU (třída C, D), pryžové,
- vodárenské poklopy (ventilový, šoupátkový, hydrantový).

Další sortiment:

- střešní žlaby vč. příslušenství z PVC,

- výstražné fólie,
- spojovací materiál,
- geomřížovina, geotextilie,
- vsakovací systémy, (www.glasspol.cz).

3.4 Certifikáty sortimentu

Veškerý sortiment, který společnost nabízí k prodeji, prošel potřebnými zkouškami a je způsobilý k použití. Společnost Glasspol dokládá kvalitu zboží nezbytnými dokumenty a certifikáty. Společnost Glasspol však tyto produkty nevyrábí, přesto po svých dodavatelích požaduje potřebné písemnosti, dokládající vysokou kvalitu zboží.

Mezi jejich certifikované dodavatele patří například společnosti Betonika, spol. s r. o. jež je držitelem certifikátu ISO 9001, dále společnost ELMO – PLAST, která vlastní certifikáty všech výrobků, které dodává společnosti Glasspol. Mezi další významné certifikované dodavatele patří společnost HAWLE ARMATURKY, spol. s r. o., PIPELIFE Czech s r. o., nebo zahraniční smluvní strany firma REHAU AG & Co. a podnik ACO Severin Ahlmann GmbH & Co.

Společnost Glasspol, spol. s r. o. získala svůj vlastní certifikát EN ISO 9002 již v roce 2000. Certifikát ČSN EN ISO 9002/1994 je vydáván jako osvědčení systému jakosti, model zabezpečování jakosti při výrobě, instalaci a servisu.

3.5 Pobočky společnosti

Společnost už od roku 1993 pracuje na svém vylepšení, co se nároků na operativnost týče a rozrůstá se po celém území České republiky. V nynější době má firma pět poboček, konkrétně se nacházejí ve městech Kroměříž, Jihlava, Ústí nad Orlicí, Praha a Brno.

Sklad v Kroměříži byl založen roku 1993. V roce 1995 se sklad přestěhoval do nynějších prostor. Zde jsou průběžně prováděny opravy a rekonstrukce všech skladových ploch. Tímto skladem jsou zásobovány i ostatní sklady. V roce 1995 vznikl velkoobchodní prodejní sklad v Jihlavě, který zásobuje okresy Žďár nad Sázavou, Havlíčkův Brod, Pelhřimov a přilehlé oblasti. Sklad v Ústí nad Orlicí byl založen v roce 1997. V hlavním městě byl slavnostně otevřený sklad a prodejní kancelář dne 1. 10. 2002. Jako poslední byl zprovozněn velkoobchodní sklad v Brně dne 1. 4. 2008.

4 Finanční analýza a její zhodnocení

Obsahem čtvrté části bakalářské práce je samotná finanční analýza firmy Glasspol, spol. s r.o. Jako první je provedena horizontální analýza účetních výkazů, následuje vertikální analýza účetních výkazů, dále analýzy poměrových ukazatelů a jako poslední je hodnocena analýza soustav ukazatelů.

4.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza firmy Glasspol, spol. s r. o. je sestavena z účetních výkazů dané firmy, a to za šestileté období, tedy od roku 2007 až do roku 2012. Konkrétně byla provedena horizontální analýza na rozvaze a na výkazu zisku a ztráty této firmy.

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv je zpracována v Tab. 4.1 a horizontální analýza pasiv je uvedena v Tab. 4.2. Při zpracování Tab. 4.1 a Tab. 4.2 byly použity vztahy (2.1) a (2.2). Každá z těchto analýz sleduje vývoj jednotlivých položek účetního výkazu za šestileté období.

Tab. 4.1: Horizontální analýza aktiv

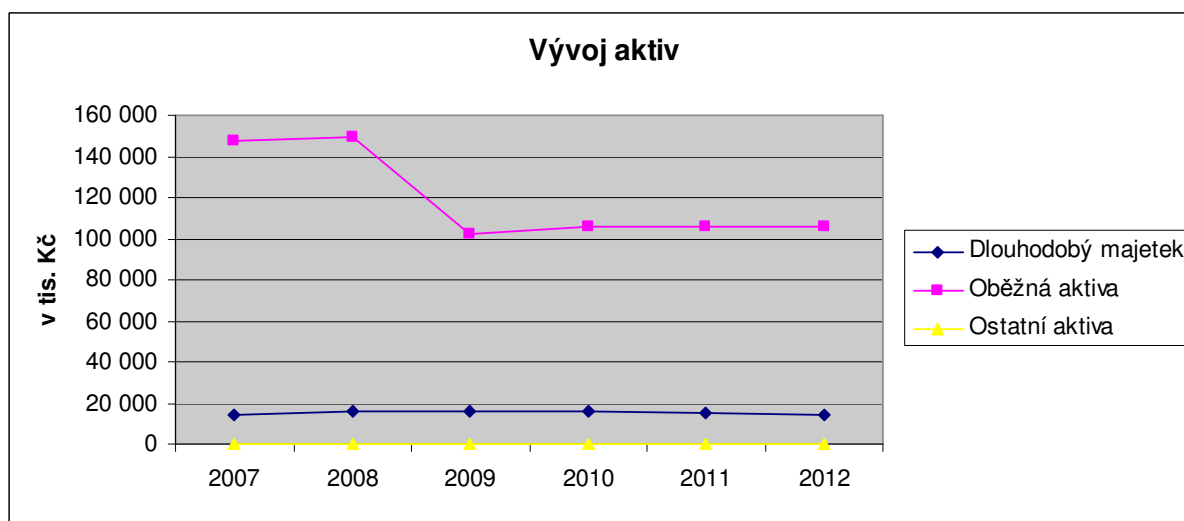
| v tis. Kč | Absolutní změny | | | | | Relativní změny | | | | |
|---------------------------|-----------------|----------------|--------------|-------------|---------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 08-07 | 09-08 | 10-09 | 11-10 | 12-11 | 08/07 | 09/08 | 10/09 | 11/10 | 12/11 |
| AKTIVA CELKEM | 2 711 | -46 781 | 3 056 | -790 | -5766 | 2% | -28% | 3% | -1% | -5% |
| Pohled. za ups. vl. kap. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Dlouhodobý majetek | 1 191 | 196 | -207 | -862 | -484 | 8% | 1% | -1% | -5% | -3% |
| Dlouhodobý nehmotný maj. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Dlouhodobý hmotný maj. | 1 191 | 196 | -453 | -862 | -485 | 8% | 1% | -3% | -5% | -3% |
| Dlouhodobý finanční maj. | 0 | 0 | 247 | 0 | 0 | x | x | 1235% | x | x |
| Oběžná aktiva | 1 522 | -46 889 | 3 323 | 185 | -5 236 | 1% | -31% | 3% | 0% | -5% |
| Zásoby | 10 648 | -2 820 | -2 808 | 2 343 | 523 | 52% | -9% | -10% | 9% | 2% |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Krátkodobé pohledávky | -10 965 | -40 499 | 3 221 | -6 178 | 3 593 | -9% | -37% | 5% | -8% | 5% |
| Krátkodobý finanční maj. | 1 839 | -3 571 | 2 911 | 4 019 | -9 352 | 35% | -50% | 81% | 62% | -89% |
| Ostatní aktiva | -2 | -88 | -61 | -112 | -46 | -1% | -23% | -21% | -50% | -40% |

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.1 je vidět, že počet celkových aktiv ve sledovaných letech 2007 a 2008 nejdříve mírně vzrostl. Tento nárůst je ovlivněn zvýšením dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl o 8 %, což při bližším pohledu na rozvahu bylo způsobené nákupem dlouhodobého majetku, konkrétně společnost pořídila nový velkoobchodní sklad v Brně. Oběžná aktiva mají v tomto roce největší nárůst v zásobách, konkrétně se jedná o položku zboží. Ostatní aktiva v tomto roce zaznamenala pokles 1 %.

Ovšem v dalších letech 2008 a 2009 počet aktiv dramaticky klesl o 28 %. Na tomto snížení se nejvíce podílel pokles oběžných aktiv, konkrétně krátkodobé pohledávky, které klesly o necelých 30 000 Kč viz Tab. 4.1. Při bližším pohledu do rozvahy je vidět, že za snížením krátkodobých pohledávek jsou položky pohledávky z obchodních vztahů, znamená to, že odběratelé firmy uhradili své závazky a snížení položky krátkodobé poskytnuté zálohy, což znamená, že firma snížila placení záloh u svých dodavatelů, u těchto dvou hodnot je evidováno velké snížení. Ostatní aktiva mají na tomto razantním snížení celkových aktiv také svůj velký podíl, a to z důvodu změny na mínus 88 000 oproti předchozímu roku viz Tab. 4.1, což je při srovnání hodnoty roků 2007 a 2008 pokles o 86 000 Kč, při bližším pohledu do rozvahy je vidět, že změna byla způsobená snížením položky náklady příštího období téměř o 100 000 tisíc. Dlouhodobý majetek má na tomto poklesu celkových aktiv nejmenší podíl, přesto má ve srovnávaných letech 2008 a 2009 klesající tendenci, na snížení má největší vliv klesající vývoj dlouhodobého hmotného majetku.

Obr. 4.1: Vývoj aktiv v letech 2007 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování

V porovnání roku 2009 a 2010 aktiva opět narostla, na tomto zvýšení má největší podíl nárůst oběžných aktiv, viz Obr. 4.1. Největší podíl na tomto nárůstu mají krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 5 % a krátkodobý finanční majetek, který vzrostl o 81 %, při bližším pohledu na rozvahu je vidět, že tento nárůst je způsoben zvýšením položky účty v bankách, což znamená, že firma má více peněžních prostředků. U dlouhodobého majetku je zaznamenán mírný pokles konkrétně v položce dlouhodobý hmotný majetek, pokles je způsoben odepisováním dlouhodobého majetku, oproti tomu je vidět obrovský nárůst v položce dlouhodobý finanční majetek, za kterým je zvýšení položky ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly, které firma nakoupila. U ostatních aktiv je vidět mírné zlepšení, kterým je snížení záporného množství o 2 %.

Při analýze následujících dvou sledovaných období, tedy roky 2010 a 2011, je zřejmé, že počet celkových aktiv mírně klesl. Největší snížení je evidováno u ostatních aktiv, u kterých je oproti minulému období záporný nárůst o 29 %, což je největší záporné zvýšení za celé sledované šestileté období. Při bližším rozboru ostatních aktiv je zřejmé, že tento záporný nárůst je způsobený položkami náklady příštích období, které se snížily a záporný nárůst příjmy příštích období. Při srovnání velikosti dlouhodobého majetku v letech 2010 a 2011 je evidováno další snížení. Oběžná aktiva se oproti minulému sledovanému období snížila též a to o 3 138 000 Kč.

Poslední absolutní a relativní změny jsou analyzovány v letech 2011 a 2012. Celkový počet aktiv oproti minulému srovnání opět klesl. Jak je z Tab. 4.1 vidět dlouhodobý majetek mírně poklesl, což je způsobeno jeho odepisováním a zároveň je zřejmé, že firma žádný nový dlouhodobý majetek nenakoupila. Oběžná aktiva se snížila o 5 %, největší podíl na snížení má položka krátkodobý finanční majetek, kde je evidován záporný nárůst o 89 %, při detailnějším pohledu do rozvahy je vidět, že je to způsobeno položkou účty v bankách. I u ostatních aktiv je sledován pokles, v účtu náklady příštího období, o minus 40 %.

Horizontální analýza aktiv je dokončena, jako další je zde uvedena horizontální analýza pasiv.

Tab. 4.2: Horizontální analýza pasiv

| v tis. Kč | Absolutní změny | | | | | Relativní změny | | | | |
|------------------------|-----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| | 08-07 | 09-08 | 10-09 | 11-10 | 12-11 | 08/07 | 09/08 | 10/09 | 11/10 | 12/11 |
| Pasiva celkem | 2 711 | -46 781 | 3 056 | -790 | -5 766 | 2% | -28% | 3% | -1% | -5% |
| Vlastní kapitál | 11 481 | 5 598 | -61 | -2 538 | 1 214 | 40% | 14% | 0% | -6% | 3% |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Výsledek hosp. min. | 4 184 | 11 608 | 5 668 | -81 | -2 288 | 20% | 46% | 15% | 0% | -5% |
| Výsledek hosp. běž. | 7 299 | -6 011 | -5 729 | -2 457 | 3 502 | 158% | -50% | -97% | -1454% | -153% |
| Cizí zdroje | -8 770 | -52 387 | 3 124 | 921 | -5 910 | -7% | -42% | 4% | 1% | -8% |
| Rezervy | -2 227 | -2 561 | 0 | 0 | 0 | -47% | -100% | x | x | x |
| Dlouhodobé závazky | 91 | 57 | 22 | 45 | 2 | 64% | 24% | 8% | 14% | 1% |
| Krátkodobé závazky | -24 304 | -45 674 | 2 484 | -4 951 | -7 937 | -22% | -54% | 6% | -12% | -22% |
| Bankovní úvěry | 17 670 | -4 209 | 618 | 5 827 | 2 024 | 88% | -11% | 2% | 17% | 5% |
| Ostatní pasiva | 0 | 8 | -7 | 827 | -1 070 | 0% | 0% | -88% | 82700% | -129% |

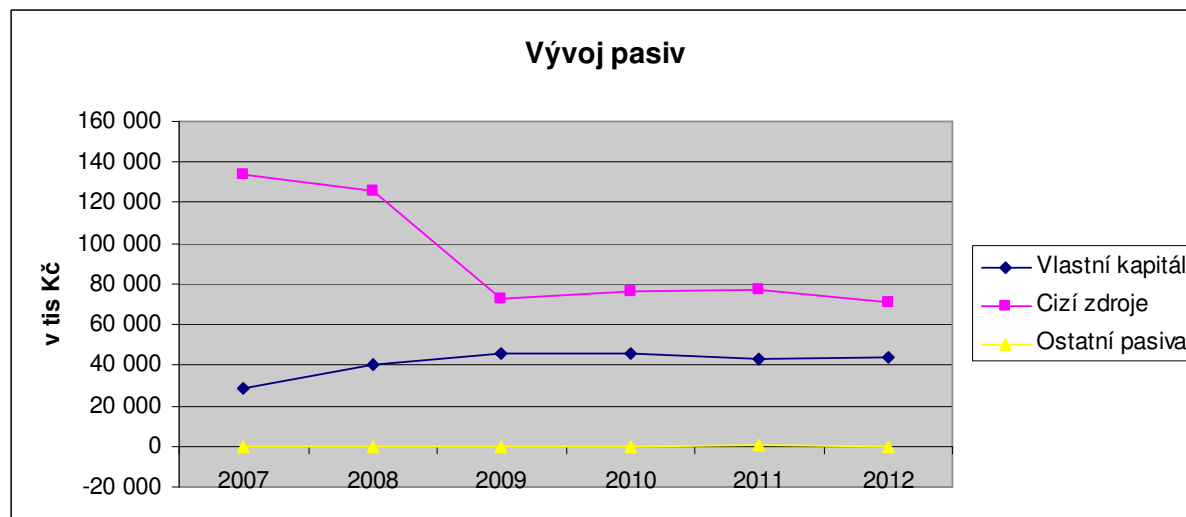
Zdroj: vlastní zpracování

U pasiv je vidět stejná tendence jako je u předešlých aktiv, tedy mají stejně jako aktiva kolísavý trend. V prvním sledovaném období, tedy v porovnávaných letech 2007 a 2008, celková pasiva vzrostla o 2% viz. Tab. 4.2. Tento vzrůst byl způsoben pouze nárůstem vlastního kapitálu, konkrétně položkou výsledek hospodaření běžného účetního období, což je pro společnost pozitivní vývoj. Oproti tomu cizí zdroje mají v pozorovaném dvouletém období záporný nárůst, konkrétně se jedná o položky rezervy a krátkodobé závazky. Ostatní pasiva jsou v těchto letech nulová.

V dalším porovnávaném období jsou roky 2008 a 2009. V tomto období je pozorován vysoký záporný nárůst, a to změna o minus 30 % vzhledem k minulému období viz Tab. 4.2, tato změna je především způsobena záporným nárůstem cizích zdrojů. Záporný nárůst cizích zdrojů ovlivnily z velké části dvě položky, konkrétně se jedná o bankovní úvěry a o rezervy u kterých je evidováno změna na minus 100 %, ale u všech položek cizích zdrojů, které jsou uvedeny v Tab. 4.2, došlo ke snížení hodnot. U vlastního kapitálu je vidět, že se jeho hodnota snížila také, toto snížení bylo ovlivněno položkou výsledek hospodaření běžného účetního období, u které je evidován obrovský propad a to o 208 %, změna je způsobena poklesem tržeb za prodej zboží v roce 2009, z výsledků je patrné, že hospodaření

podniku bylo ovlivněno celosvětovou ekonomickou krizí. Ostatní pasiva jsou v tomto období zvýšena z nuly na necelých 8 000 Kč, konkrétně je takto změněna položka výdaje příštích období.

Obr. 4.2: Vývoj pasiv v letech 2007 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování

V třetím období, které sleduje změny mezi lety 2009 a 2010, je vidět zlepšení finanční situace podniku viz. Tab. 4.2, za kterým stojí opět položka cizí zdroje, ovšem v tomto případě její zvýšení. Skoro u všech položek cizích zdrojů došlo ke kladnému zvýšení hodnot, výjimkou je položka rezervy z důvodu jejího zrušení, jelikož byla její hodnota zcela vyčerpána, společnost ji použila na určitý účel, bohužel nechtěla zveřejnit na jaký. Naopak u vlastního kapitálu je evidováno snížení, jenž je způsobeno položkami výsledek hospodaření minulého účetního období a výsledek hospodaření běžného účetního období, u nichž obou je v relativní změně vidět procentuální pokles. Ostatní pasiva jsou snížena o 88 %, tato změna je způsobena snížením hodnoty výdajů na příští období.

V následujícím časovém období, které je zkoumané, tedy v letech 2010 a 2011, je možné opět pozorovat pokles celkových pasiv viz. Obr. 4.2. U vlastního kapitálu opět došlo ke snížení a hodnota cizích zdrojů v absolutní změně klesla také. Naopak u ostatních pasiv evidujeme obrovské zvýšení, v absolutní změně je to nárůst o 834 000 Kč, konkrétně se jedná o položku výdaje příštích období, společnost bohužel nechtěla uvést, za jakým účelem bylo toto zvýšení provedeno.

V posledním hodnoceném období 2011 až 2012 je vidět, opětovné snížení celkových pasiv. Naopak u položky vlastní kapitál je zaznamenán mírný nárůst o 3 %, který je způsoben účtem výsledek hospodaření běžného účetního období, u kterého je v roce 2012 evidován zisk. U cizích zdrojů je ovšem sledován pokles o minus 8 %, který je způsoben snížením položky krátkodobé závazky o 7 937 000 Kč. Také u ostatních aktiv je zřejmý záporný nárůst o 129 %, konkrétně u položky výdaje příštích období.

Horizontální analýza účetního výkazu rozvahy firmy Glasspol, spol. s r. o., za období od roku 2007 do roku 2012 je dokončena. Z jejího výsledku je možné vyvodit, že v posledních letech se množství aktiv a pasiv snižuje, což je způsobeno klesáním hodnot téměř všech položek jak u celkových aktiv, tak u celkových pasiv.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýze výkazu zisku a ztráty je zaměřena na sledování vývoje vybraných položek, a to za roky 2007 až 2012. Při zpracování této tabulky byly použity vztahy (2.1) a (2.2)

Tab. 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| v tis. Kč | Absolutní změny | | | | | Relativní změny | | | | |
|--|-----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| | 08-07 | 09-08 | 10-09 | 11-10 | 12-11 | 08/07 | 09/08 | 10/09 | 11/10 | 12/11 |
| Tržby za prodej zboží | -13 982 | -42 892 | -98 811 | 10 234 | -5 269 | -3% | -10% | -27% | 4% | -2% |
| Tržby za prodej vlastních výr. a služ. | 73 | -34 | 208 | -206 | -31 | 228% | -32% | 293% | -74% | -42% |
| Výkonová spotřeba | 4 039 | -2 864 | -1 147 | 603 | -3 391 | 24% | -13% | -6% | 4% | -19% |
| Přidaná hodnota | 2 292 | -7 304 | -7 412 | 1 405 | 3 327 | 10% | -29% | -42% | 14% | 28% |
| Osobní náklady | 922 | -213 | -835 | 467 | -461 | 10% | -2% | -9% | 5% | -5% |
| Daně a poplatky | -272 | -64 | 19 | 25 | 10 | -60% | -36% | 16% | 19% | 6% |
| Odpisy dlouh. nehm. a hm. majetku | 0 | 337 | 149 | -92 | 0 | 0% | 65% | 17% | -9% | 0% |
| Tržby z prodeje dl. maj. a materiálu | 40 | 15 | -150 | -80 | -20 | 21% | 6% | -60% | -80% | -100% |
| Zůstatková cena prod. dl. maj a mat. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Změna stavu rez. a opr. pol. v prov. obl. | -6 378 | 15 | 1 418 | -78 | -41 | -129% | -1% | -100% | 7800% | 52% |
| Ostatní prov. výnosy | 1 726 | -965 | -66 | 109 | -1 897 | 82% | -25% | -2% | 4% | -65% |
| Ostatní prov. náklady | 1 352 | -1 751 | -378 | 3 620 | -2 057 | 146% | -77% | -71% | 2382% | -55% |
| Provozní výsl. hosp. | 8 434 | -6 578 | -8 000 | -2 510 | 3 960 | 91% | -37% | -72% | -81% | 688% |
| Změna stavu rez. a opr. pol. ve fin. obl. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | x | x | x | x | x |
| Výnosové úroky | 2 | -5 | -1 | 1 | 0 | 50% | -83% | -100% | x | 0% |
| Nákladové úroky | 468 | -7 | -616 | 17 | -65 | 18% | 0% | -20% | 1% | -3% |
| Ostatní fin. výnosy | 138 | -504 | -57 | 14 | -69 | 25% | -72% | -29% | 10% | -45% |
| Ostatní fin. náklady | 525 | -614 | -183 | 89 | 383 | 63% | -45% | -24% | 16% | 58% |
| Finanční výsl. hosp. | -802 | 63 | 740 | -91 | -386 | 28% | -2% | -21% | 3% | 13% |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 1 012 | -972 | -1 696 | -107 | -43 | 56% | -34% | -92% | -70% | -96% |
| Výsledek hosp. za běžnou činnost | 6 619 | -5 543 | -5 565 | -2 493 | 3 617 | 144% | -49% | -98% | -2168% | -152% |
| Mimořádný výsl. hosp. | 679 | -468 | -165 | 37 | -115 | 9700% | -68% | -76% | 70% | -128% |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 7 299 | -6 011 | -5 729 | -2 457 | 3 502 | 158% | -50% | -97% | -1454% | -153% |

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na první položku uvedenou ve výkazu zisku a ztráty, tedy tržby za prodej zboží, je vidět, že má po skoro celou dobu sledovaného období klesající tendenci, konkrétně se jedná o období od roku 2007 do roku 2010, viz Tab. 4.3. Ovšem v porovnávaném roce 2011 se hodnota položky zvýšila v relativní rovině o 31 %, což znamená, že společnost zvýšila svůj příjem z prodávaného zboží, ovšem v posledním sledovaném roce, je vidět opět mírný pokles. Oproti tomu položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb je rozkolísaná a ve sledovaném období 2007 až 2011 střídavě roste a klesá, až na rok 2012, kdy opět mírně klesá. Největší pokles je zaznamenán v roce 2011 o 367 %, k tomuto snížení dochází z důvodu, že společnosti klesá odbyt vlastních výrobků a služeb u odběratelů. U tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu je vidět v relativní rovině klesající trend. Ostatní provozní výnosy jsou v prvním sledovaném období, tedy v letech 2007 a 2008 značně vysoké, ovšem v druhém sledovaném období se propadnou o 107 %, důvod tohoto snížení z poskytnutých materiálů bohužel nejde zjistit, v dalších letech je vidět mírný nárůst, ale v roce 2012 je evidováno opětovné snížení. U ostatní provozních nákladů je vidět, že mají podobný trend jako ostatní provozní výnosy, největší rozdíl je v předposledním sledovaném období, tedy v roce 2011, kdy ostatní provozní náklady vzrostly o 2 453 %, stejně jako u ostatních provozních výnosů nelze zjistit přesný důvod tohoto nárůstu.

U výkonové spotřeby je mezi lety 2007 až 2012 evidován také rozkolísaný trend, největší nárůst o 24 % je vidět hned v prvním období. Položky přidaná hodnoty a osobní náklady mají stejný vývojový trend, tedy v prvním období je evidován nárůst, ale v dalších letech je vidět pokles a zlepšení nastává až v roce 2011, ovšem v posledním sledovaném období je u přidané hodnoty vidět nárůst o 28 % naproti tomu osobní náklady klesají o mínus 5 %. Položka daně a poplatky je má při pohledu do výkazu zisku a ztráty mírně narůstající vývoj. Změna položky odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku při srovnání let 2007 a 2008 je nejprve nulová, ale v roce 2009 se zvyšuje o 65 %, nárůst byl způsoben pořízením dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně pořízení nového skladu, ale po tomto roce její hodnota klesá. Zajímavý je vývoj položky změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti, a to z důvodu relativní změny v předposledním sledovaném období, kde je evidován nárůst o 7 900 % oproti minulému období, ovšem při bližším pohledu do výkazu je vidět, že hodnota položky narostla do záporných hodnot, ovšem přesnější důvod tohoto nárůstu společnost nechtěla uvést.

Provozní výsledek hospodaření je v prvním sledovaném období rostoucí, ale v dalších letech je vidět jak v procentuálním vyjádření záporně narůstá, ovšem v posledním sledovaném období je vidět nárůst o 688 %, který je způsoben tím, že společnost v roce 2012 vykázala zisk. Oproti tomu u finančního výsledku hospodaření je sice vidět v sledovaném roce 2011 nárůst o 24 %, při bližším pohledu na tuto položku ve výkazu zisku a ztráty je ale vidět, že se snižuje do záporných hodnot. U mimořádného výsledku hospodaření je v prvním období evidován obrovský nárůst o 9 700 %, který je způsoben zvýšením hodnoty položky mimořádné výnosy a zároveň snížením mimořádných nákladů v roce 2008, v dalších dvou sledovaných obdobích ovšem dochází ke snížení do záporných hodnot, ale v roce 2011 je zaznamenáno zlepšení o 202 000 Kč, oproti minulému roku. Ovšem v posledním období je vidět opětovné snížení do záporných hodnot.

Výsledek hospodaření za účetní období má podobný vývoj jako provozní výsledek hospodaření, v letech 2007 a 2008 je vidět nárůst na 158 %, bohužel v dalších letech je evidován pokles, k nejvýraznějšímu snížení dochází v letech 2010 a 2011, kdy je evidována změna o mínus 1 357 % oproti sledovaným rokům 2009 a 2010. Z největší míry je snížení výsledku hospodaření za účetní období ovlivněno vývojem položka tržby za prodej výrobků a služeb. V posledním porovnávaném období je zaznamenána absolutní změna o 3 502 000 Kč, která je způsobena tím, že společnost dosáhla oproti minulému roku zisku 1 214 000 Kč.

4.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Vertikální analýza firmy Glasspol, spol. s r. o. je sestavena z rozvahy této společnosti. Vertikální analýza je sestavena za období od roku 2007 do roku 2012

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je jako u horizontální analýzy rozdělena do Tab. 4.4 a Tab. 4.5, na vertikální analýzu aktiv a následně vertikální analýzu pasiv. Každá z těchto tabulek sleduje strukturu jednotlivých položek účetního výkazu, neboli procentuální podíl na bilanční sumě, která je představována celkovými aktivy nebo celkovými pasivy. Při zpracování Tab. 4.4 a 4.5 byl použit vztah (2.3).

Tab. 4.4: Vertikální analýza aktiv

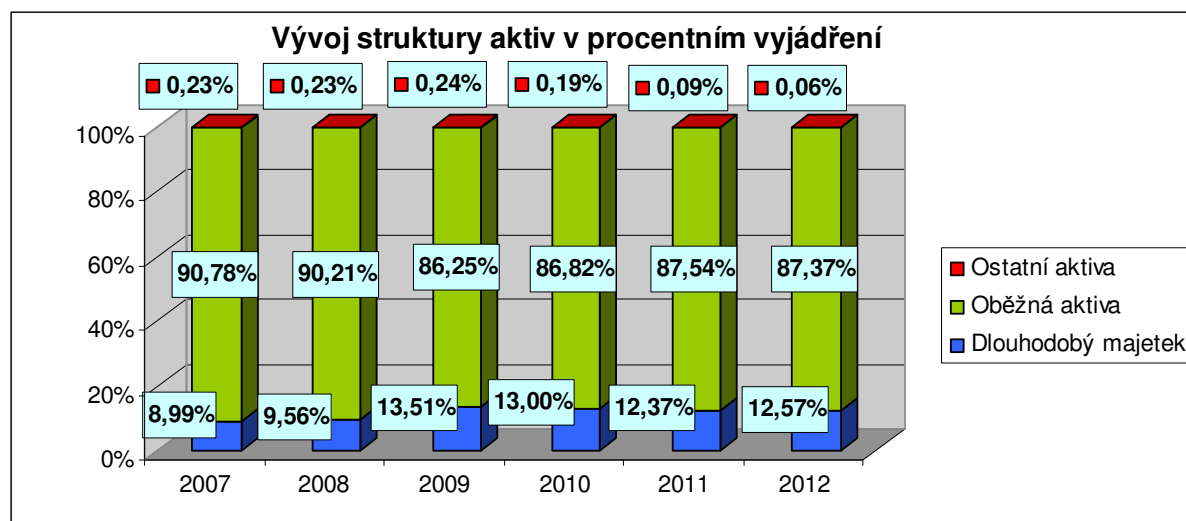
| v % | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AKTIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Pohledávka za upsaný vl. kap. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý majetek | 8,99 | 9,56 | 13,51 | 13 | 12,37 | 12,57 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 99,86 | 99,88 | 99,87 | 98,32 | 98,22 | 98,15 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,14 | 0,13 | 0,12 | 1,69 | 1,79 | 1,85 |
| Oběžná aktiva | 90,78 | 90,21 | 86,25 | 86,82 | 87,54 | 87,37 |
| Zásoby | 14,01 | 21,01 | 27,89 | 24,35 | 26,52 | 28,42 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 82,39 | 74,2 | 68,61 | 69,5 | 63,54 | 70,42 |
| Krátkodobý finanční majetek | 3,6 | 4,8 | 3,5 | 6,15 | 9,94 | 1,16 |
| Ostatní aktiva | 0,23 | 0,23 | 0,24 | 0,19 | 0,09 | 0,06 |

Zdroj: vlastní zpracování

Již na první pohled je zřejmé, že největší část ve všech letech tvoří oběžná aktiva, největší část zabírají v roce 2007, v dalších letech se jejich podíl nepatrně zmenšuje, kromě roku 2011, kde je vidět malý nárůst. Na oběžných aktivech mají největší procentuální zastoupení krátkodobé pohledávky, jejich vývoj je rozkolísaný, ale za celou dobu sledování neklesnou pod 60 %, viz Tab. 4.4. Na druhém místě jsou zásoby, které mají až do roku 2009 rostoucí trend, v následujícím roku mírně klesnou, následně v letech 2011 a 2012 se opět nepatrně zvýší, ale za celé sledované období není překročena hranice 30 %. Krátkodobý finanční majetek má rostoucí trend, kromě roků 2009 a 2012, kdy došlo ke snížení, největší podíl má v roce 2011, kdy zaujímá necelých 10 %.

Dlouhodobý majetek má na celkových aktivech druhý největší podíl, ovšem ve srovnání z oběžnými aktivy je tento podíl značně menší, za celé pětileté období nepřekročí 14 %. Ze začátku je vidět rostoucí trend, ale pouze do roku 2009, od roku 2010 dochází ke klesajícímu vývoji a v roce 2012 je zaznamenán nepatrný nárůst. Na dlouhodobém majetku má zásadní vliv dlouhodobý hmotný majetek, který zaujímá skoro 100 %. Dlouhodobý finanční majetek zabírá z dlouhodobého majetku v prvních třech letech zanedbatelný podíl, ovšem v letech 2010 až 2012 je vidět zvýšení skoro na 2%, které je způsobeno již výše zmiňovaným nárůstem položky ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly.

Obr. 4.3: Vývoj aktiv v procentním vyjádření



Zdroj: vlastní zpracování

Ostatní aktiva mají na celkových aktivech nepatrný podíl, po celou dobu sledování nezabírají ani 1 %, viz Obr. 4.3. V prvních dvou letech je jejich podíl stejný, v roce 2009 dojde k mírnému zvýšení, ale v následujících letech je jejich podíl ještě nižší než na začátku sledovaného období.

Tab. 4.5: Vertikální analýza pasiv

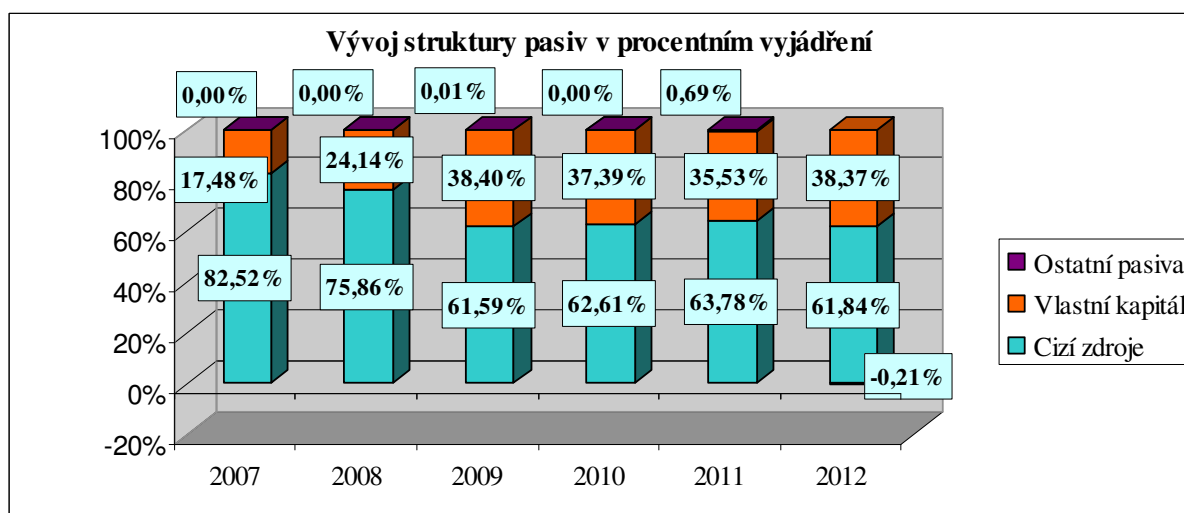
| v % | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Vlastní kapitál | 17,48 | 24,14 | 38,4 | 37,39 | 35,53 | 38,37 |
| Základní kapitál | 7,04 | 5,01 | 4,4 | 4,4 | 4,66 | 4,53 |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 3,5 | 2,5 | 2,19 | 2,19 | 2,32 | 2,26 |
| Výsledek hospodaření min. | 73,23 | 62,65 | 80,45 | 93,03 | 98,35 | 90,46 |
| Výsledek hospodaření běž. | 16,22 | 29,85 | 12,96 | 0,37 | -5,33 | 2,75 |
| Cizí zdroje | 82,52 | 75,86 | 61,59 | 62,61 | 63,78 | 61,84 |
| Rezervy | 3,57 | 2,04 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobé závazky | 0,11 | 0,19 | 0,40 | 0,41 | 0,46 | 0,51 |
| Krátkodobé závazky | 81,36 | 67,66 | 53,64 | 54,71 | 47,62 | 40,42 |
| Bankovní úvěry | 14,97 | 30,11 | 45,96 | 44,88 | 51,91 | 59,07 |
| Ostatní pasiva | 0 | 0 | 0,01 | 0 | 0,69 | -0,21 |

Zdroj: vlastní výpočet

Na celkových pasivech mají za celou dobu sledování největší podíl cizí zdroje. Největší podíl mají v roce 2007, kdy zaujímají skoro 83 %, v následujících dvou letech

hodnota podílu klesá, ovšem od roku 2010 opět narůstá a až v roce 2012 je vidět mírný pokles. Krátkodobé závazky zabírají největší část z cizích zdrojů. Největší podíl, tedy téměř 82 % mají v roce 2007, naopak nejmenší podíl mají krátkodobé závazky v roce 2012, kdy je jejich podíl necelých 41 %, viz Tab. 4.5. Po dobu šestiletého sledování narůstají bankovní úvěry rychlým tempem, jelikož v prvním roce zaujímají necelých 15 %, ale v roce 2012 již tvoří 59 %, výjimkou je rok 2010, kde dochází k nepatrnému snížení. Rezervy jsou evidovány jen do roku 2008 a ani do té doby netvoří procentuálně významnou položku. Dlouhodobé závazky mají rostoucí trend, ale po celou dobu sledování nepřekročí hranici více jak půl procenta.

Obr. 4.4: Vývoj pasiv v procentním vyjádření



Zdroj: vlastní zpracování

Vlastní kapitál má v celkových pasivech v roce 2007 velmi nízké zastoupení necelých 18 %, v dalších dvou letech narůstá až na téměř 39 %, ovšem od roku 2010 mírně klesá. Na velikosti vlastního kapitálu má největší vliv výsledek hospodaření minulých let, obzvláště v roce 2011, kdy zabírá přes 98 %, naopak nejmenší podíl, tedy skoro 63 % měl v roce 2008, viz Obr. 4.4.

Výsledek hospodaření běžného účetního období má rostoucí tendenci do roku 2008, kdy dosáhne téměř 30 %, ale od roku 2009 se jeho procentuální podíl snižuje tak, že je v roce 2011 jeho hodnota záporná, avšak v roce 2012 dochází k mírnému zvýšení na téměř 3 %. Základní kapitál má v prvních třech letech klesající vývoj, v roce 2010 stagnuje na 4,4 % a

v roce 2011 dochází k nepatrnému zvýšení, ovšem v posledním roce opět nepatrně klesá. Fondy ze zisku mají stejný vývoj jako základní kapitál.

Ostatní pasiva mají nulové procentuální zastoupení kromě tří let, je to rok 2008, kdy je ovšem zvýšení opravdu nepatrné, rok 2011, ve kterém je nárůst ostatních pasiv téměř 1 % a rok 2012 kdy dochází k zápornému podílu na mínus 0,21 %.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bakalářské práce se pomocí analýzy poměrových ukazatelů sestavených z účetních výkazů společnosti Glasspol, spol. s r.o. zjišťuje, jak moc byl v letech 2007 až 2012 tento podnik rentabilní, likvidní a zda byl přiměřeně zadlužený.

Nejprve jsou uvedeny ukazatele rentability, při zpracování této tabulky byly použity vztahy (2.4), (2.5) a (2.6).

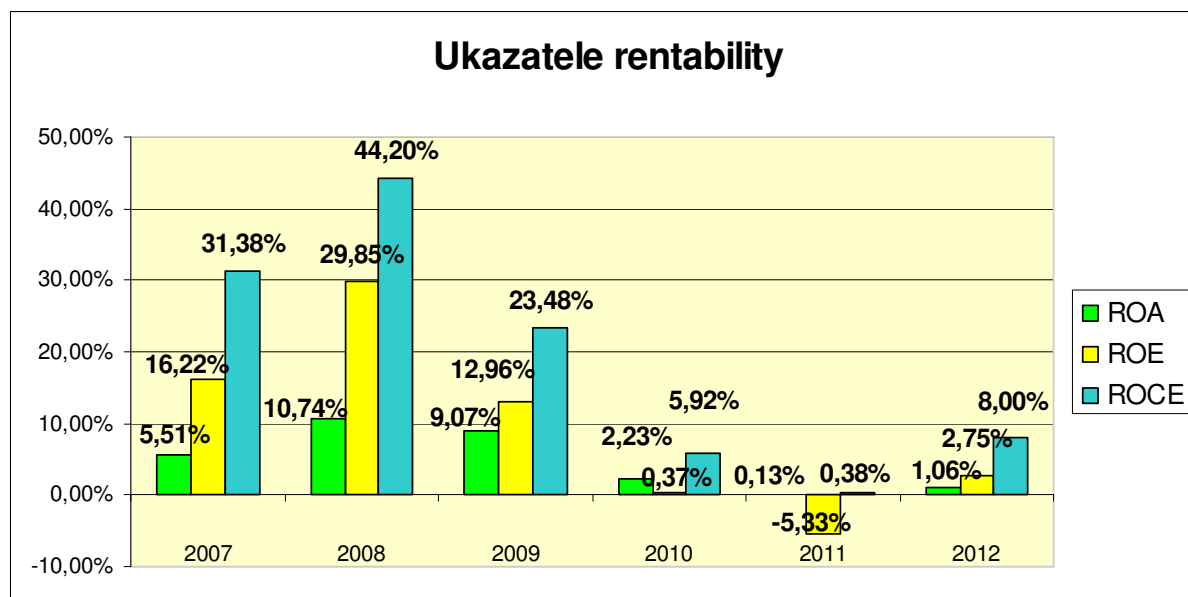
Tab. 4.6: Ukazatele rentability

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ROA | 5,51% | 10,74% | 9,07% | 2,23% | 0,13% | 1,06% |
| ROE | 16,22% | 29,85% | 12,96% | 0,37% | -5,33% | 2,75% |
| ROCE | 31,38% | 44,20% | 23,48% | 5,92% | 0,38% | 8,00% |

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkových aktiv neboli ROA má nejvyšší hodnotu v roce 2008, která činila 10,74 %, oproti roku 2007, kdy byla rentability celkových aktiv pouze 5,51 %. Veliký procentuální rozdíl je vidět při srovnání roků 2009 a 2010, kdy je evidováno snížení téměř o 7 %, viz Tab. 4.6. Příčinou tohoto vývoje bylo rychlejší tempo růstu celkových aktiv oproti tempu růstu zisku před zdaněním a úroky neboli před tempem růstu EBIT. V roce 2011 je vidět další procentuální snížení ukazatele ROA, tento vývoj není pro společnost pozitivní, jelikož ukazatele rentability by měl mít rostoucí trend. Jelikož nás tento ukazatel informuje o výnosnosti, je zřejmé, že společnosti klesá její výdělečnost. V roce 2012 je zaznamenán nárůst o necelé 1 %, což pro firmu znamená mírné zlepšení její výnosnosti.

Obr. 4.5: Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování

Také u ukazatele rentability vlastního kapitálu je zaznamenána nejvyšší hodnota v roce 2008, důvod tohoto zvýšení je větší zisk oproti předchozímu roku. Tento zisk je největší za celé sledované období. Velké snížení o více než 12 % je vidět ve stejných letech jako u ukazatele ROA, tedy v letech 2009 a 2010, viz Obr. 4.5. V roce 2011 se ukazatel ROE dokonce dostává do záporných hodnot, přesněji na mínus 5,33 %. V posledním roce je vidět mírné zlepšení, které je způsobené vytvořeným ziskem ve výši 1 214 000 Kč.

Ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu má stejný typ vývoje, jako dva předešlé ukazatele. Tedy nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2008 a v dalších sledovaných letech rychlým tempem klesá, procentuální snížení mezi roky 2008 a 2011 je o téměř 44 %. Tento extrémně rychlý pokles je z největší části způsoben stejně rychlým snížením zisku před úhradou úroků a daní. Stejně jako u předešlých dvou ukazatelů je vidět v roce 2012 mírné zlepšení o necelých 8 %.

Při analýza ukazatelů likvidity byly použity následující vztahy (2.7), (2.8), (2.9) a (3.10).

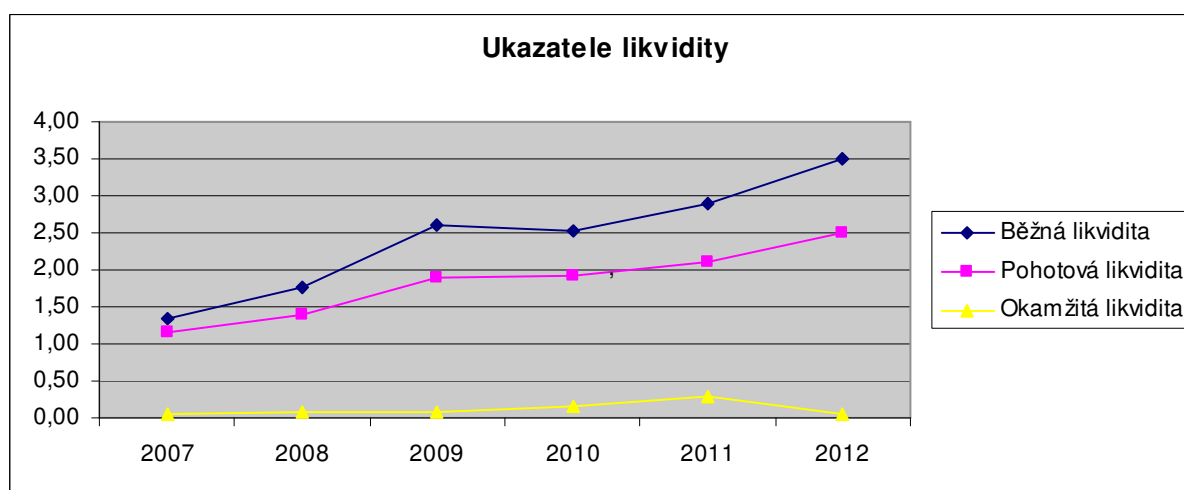
Tab. 4.7: Ukazatele likvidity

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita | 1,35 | 1,76 | 2,61 | 2,53 | 2,88 | 3,50 |
| Pohotová likvidita | 1,16 | 1,39 | 1,88 | 1,92 | 2,12 | 2,50 |
| Okamžitá likvidita | 0,05 | 0,08 | 0,09 | 0,16 | 0,29 | 0,04 |

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel běžné likvidity by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5, jak již bylo uvedeno v teoretické části bakalářské práce. Je vidět, že v prvním sledovaném roce se tento ukazatel nachází těsně pod stanovenou hranicí. V roce 2008 je hodnota ukazatele optimální, což je pro společnost pozitivní skutečnost, znamená to, že oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje společnosti dostatečně, viz. Tab. 4.7. V dalších dvou letech je ukazatel mírně nad stanovenou hranicí. V posledních dvou sledovaných letech, tedy v roce 2011 a 2012, oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje společnosti více než by měla.

Obr. 4.6: Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota ukazatele pohotové likvidity by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5. Po celou dobu sledovaného období má vypočítaný ukazatel pohotové likvidity narůstající trend. V prvních dvou letech 2007 a 2008 má tento ukazatel optimální hodnotu, ale v následujících letech je hodnota ukazatele vyšší než by měla být, znamená to, že společnost kryje krátkodobé závazky více než by měla. Největší rozdíl mezi stanovenou hodnotou a vypočítanou hodnotou je v roce 2012 viz Obr. 4.6.

Ukazatel okamžité likvidity má stanovené hranice hodnoty od 0,2 do 0,5. Hodnota ukazatele okamžité likvidity má po celou dobu sledování podobný trend jako ukazatel pohotové likvidity. Rozdíl je ovšem v tom, že od 2007 až po rok 2010 je hodnota ukazatele menší než by měla být, což znamená, že společnost, pokud by musela, tak není schopna splatit okamžitě všechny své splatné dluhy. Ovšem v posledních dvou hodnocených letech 2011 a 2012 dosáhla velikost ukazatele požadované výše viz Tab. 4.7.

Tab. 4.8: Ukazatel čistého pracovního kapitálu

| v tis. Kč | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Čistý pracovní kapitál | 38 435 | 64 261 | 63 046 | 63 885 | 69 021 | 71 722 |

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel čistého pracovního kapitálu dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2008, v následujícím roce 2009 vzrostl téměř o dvojnásobek původní hodnoty. V dalších dvou letech jeho velikost mírně klesá a pak zase narůst, ovšem nejvyšší hodnota je evidována v roce 2012 viz Tab. 4.8. Vývoj tohoto ukazatele je z hlediska likvidity pozitivní.

Při zpracování ukazatelů aktivity, konkrétně v Tab. 4.9 byly použity vzorce (2.11), (2.12), (2.13), (2.14) a (2.15) .

Tab. 4.9: Ukazatele aktivity

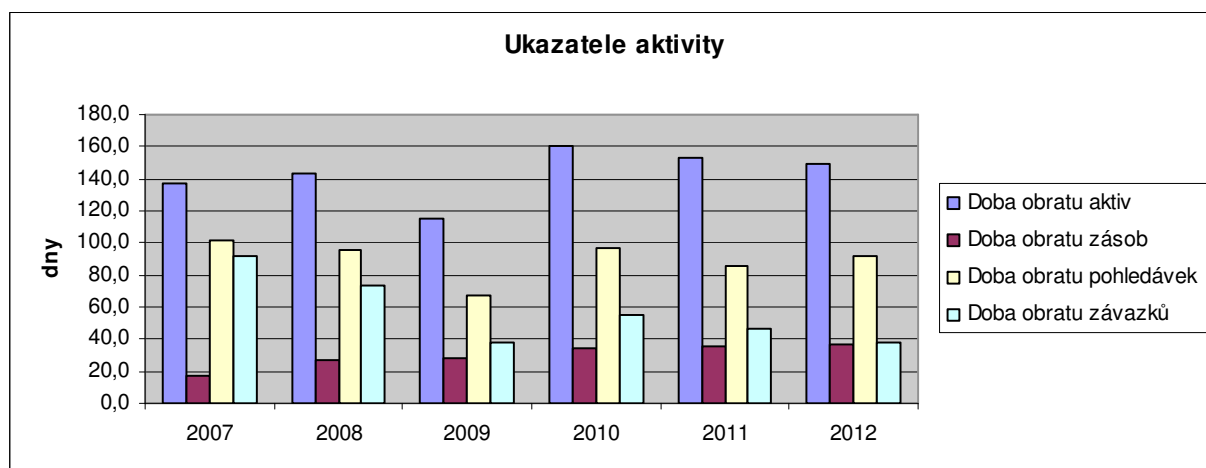
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Doba obratu aktiv | 136,5 | 143,5 | 114,8 | 160,3 | 153,5 | 149,0 |
| Doba obratu zásob | 17,4 | 27,2 | 27,6 | 33,9 | 35,6 | 37,0 |
| Doba obratu pohledávek | 102,1 | 96,1 | 67,9 | 96,8 | 85,4 | 91,7 |
| Doba obratu závazků | 91,8 | 73,9 | 38,2 | 55,3 | 47,1 | 37,7 |

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obrátka celkových aktiv je informací o tom, kolikrát se aktiva obrátí v tržbách za jeden rok. Při prvním pohledu na vývoj tohoto ukazatele je vidět, že má po celou dobu sledovaného pětileté období rozkolísaný trend viz. Tab. 4.9. V prvním hodnoceném roce se aktiva obrátila 2,6 krát, v dalším roce obrat aktiv mírně klesl, ovšem v roce 2009 byla rychlost obratu aktiv nejvyšší a to 3,1 krát. V dalším roce ukazatel klesl téměř o jednu obrátku, důvodem tohoto snížení je, že aktiva rostou rychleji než tržby. V roce 2011 je u ukazatele evidován mírný nárůst. V posledním roce je zaznamenáno snížení na 1,9 krát.

Ukazatel doby obratu aktiv má po celou šestiletou dobu rozkolísaný vývoj. Jelikož je u ukazatele žádoucí co nejkratší doba obratu, je vidět, že nejlepším z celého sledovaného období je rok 2009, kdy doba obratu aktiv byla 114,8 dní, viz Tab. 4.9. Naopak nejdelší pozorovaná doba obratu aktiv je evidována v následujícím roce a to přes 160 dní. V roce 2011 je vidět, že došlo k mírnému zkrácení doby obratu a to téměř o 7 dní. V posledním roce došlo k dalšímu snížení doby obratu aktiv o 4 dny, což je pro společnost pozitivní vývoj.

Obr. 4.7 : Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob má rostoucí charakter, což je pro společnost nepříznivé a měla by se snažit přeměnit co nejrychleji zboží na peníze. V roce 2007 byla doba obratu zásob 17,4 dní. Ovšem v roce 2012 už je evidován více než dvojnásobný nárůst a to na 37 dní, ale největší nárůst téměř 10 dní nastal mezi rokem 2007 a 2008.

U ukazatele doby obratu pohledávek má také rozkolísaný vývoj. Nejdelší doba obratu pohledávek je vidět v roce 2007 a to 102,1 dní, naopak nejkratší doba, která trvá 67,9 dní je evidována v roce 2009. V následujícím roce 2010 ovšem dochází k nárůstu a to přes 96 dní, téměř stejný počet dní doby obratu je vidět i v roce 2008 viz Tab. 4.9. V sledovaném roce 2011 došlo k mírnému zlepšení a to snížení doby obratu na 85,4 dní viz. Tab. 4.9, ale v roce 2012 je vidět opětovný nárůst na 91,7 dní. Jelikož je u tohoto ukazatele žádoucí, aby byla doba obratu pohledávek co nejkratší, měla by se společnost snažit snížit dobu splatnosti svých pohledávek a vyjednat rychlejší splácení vydaných faktur.

Doba obratu závazků má obdobný trend jako doba obratu pohledávek, ovšem počet dní obratu je podstatně nižší než u doby obratu pohledávek. Při srovnání roků 2007 a 2012 je vidět, že doba obratu závazků klesla o více než polovinu z 91,8 dní na 37,7 dní, tento vývoj je příznivý pro dodavatele společnosti.

Tab. 4.10: Ukazatele finanční stability a zadluženosti

| v procentech | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------|------|------|------|------|-------|------|
| Podíl vlastního kap.na aktivech | 17% | 24% | 38% | 37% | 36% | 38% |
| Stupeň krytí stálých aktiv | 195% | 254% | 286% | 290% | 290% | 308% |
| Celková zadluženost | 83% | 76% | 62% | 63% | 64% | 62% |
| Míra zadluženosti | 472% | 314% | 160% | 167% | 180% | 161% |
| Úrokové krytí | 352% | 589% | 358% | 113% | 7% | 152% |
| Úrokové zatížení | 28% | 17% | 28% | 88% | 1476% | 66% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech informuje o výši finanční samostatnosti společnosti. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je finanční stabilita podniku větší. V prvním roce je evidována nejnižší hodnota a to 17 %, naopak nejvyšší finanční samostatnost je evidována v roce 2009 ve výši 38 % viz. Tab. 4.10. V dalších dvou letech je vidět mírné snížení hodnoty ukazatele. V roce 2012 je vidět mírný nárůst.

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %. Jak je vidět z Tab. 4.10, za celé sledované období hodnota ukazatele pod tuto hranici neklesla, naopak je trend ukazatele rostoucí, což je pro společnost pozitivní vývoj. Při srovnání roků 2007 a 2012 je evidován nárůst o 113 %.

Ukazatel celkové zadluženosti má až do roku 2009 klesající trend a od následujícího roku je zaznamenán mírný nárůst. Ovšem pokud srovnáme roky 2007 a 2012, tak se hodnota ukazatele za tuto dobu snížila o 21 %, což je pro společnost kladný vývoj a to z důvodu klesajícího rizika věřitelů, kterými jsou např. komerční banky.

Ukazatel míry zadluženosti má obdobný vývoj jako ukazatel celkové zadluženosti. Ukazatel je důležitý z hlediska posuzování do jaké míry by mohli být ohroženi nároky věřitelů. Při srovnání prvního a posledního hodnoceného roku je vidět, že ukazatel míry zadluženosti klesl a to o více než 300 %. Vývoj ukazatele je pro hodnocení společnosti z hlediska věřitelů pozitivní.

Hodnota ukazatel úrokového krytí by měla být vyšší než 100 %. Jak je vidět z Tab. 4.10 první tři hodnocené roky je velikost ukazatele dostačující. V roce 2010 je hodnota ukazatele stále nad požadovanou výši, ale rozdíl mezi nimi už je minimální a v následujícím hodnoceném roce je hodnota ukazatele nedostačující. Při srovnání roku 2007 a 2011 je vidět pokles ve výšce 345 %, tento vývoj je pro společnost velmi negativní. Ovšem v posledním roce je vidět opětovný nárůst na 152 %, což je pro firmu kladný výsledek.

Ukazatel úrokové zatížení informuje o tom, jak velká část zisku před úroky a zdaněním je odčerpávána právě úroky. Při pohledu na první tři hodnocené roky je vidět kolísavý trend a hodnota EBIT je dostačující vzhledem k hodnotě úroků. Ovšem v roce 2010 už úroky odčerpávají 88 % vydělaného EBIT a v roce 2011 je zisk před úroky a zdaněním tak nízký, že nepokryje ani celou hodnotu úroků, což je pro společnost velmi negativní vývoj. V roce 2012 dochází k výraznému zlepšení situace, ovšem stále je vidět, že úroky odčerpávají značnou část EBIT, konkrétně 66 %.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Tato část bakalářské práce je zaměřena na hodnocení finanční pozice firmy Glasspol, spol. s r. o. a to pomocí bankrotních a bonitních modelů, za pětileté časové období od roku 2007 do roku 2012.

Nejprve je provedena analýza bankrotních modelů, konkrétně Z-skóre neboli Altmanův model a následně Index IN, pak budu následovat bonitní model a to Kralickův Quicktest.

Z-skóre (Altmanův model)

Při sestavení Altmanova modelu byla použita upravená verze vzorce (2.22) pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

Tab. 4.11: Altmanův model

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ČPK/Aktiva | 0,24 | 0,39 | 0,53 | 0,53 | 0,57 | 0,62 |
| EAT/Aktiva | 0,03 | 0,07 | 0,05 | 0,00 | -0,02 | 0,01 |
| EBIT/aktiva | 0,06 | 0,11 | 0,09 | 0,02 | 0,00 | 0,03 |
| VK/CZ | 0,21 | 0,32 | 0,62 | 0,60 | 0,56 | 0,62 |
| Tržby/Aktiva | 2,6364 | 2,5085 | 3,1370 | 2,2451 | 2,3446 | 2,4163 |
| Z-skóre | 3,08 | 3,31 | 4,10 | 2,94 | 2,97 | 3,22 |

Zdroj: vlastní zpracování

Velikost indexu Z-skóre by se měla pohybovat od hodnoty nad 2,9, aby se podnik nacházel v pásmu prosperity. Jak je vidět z Tab. 4.11, po celou dobu sledovaného období hodnota indexu Z-skóre společnosti pod tuto hranici neklesla. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2009, kdy hodnota indexu činila 4,1 naopak nejnižší hodnoty dosáhla hned následujícího roku, kdy byla hodnota indexu 2,94, což je hodnota těsně nad pásmem prosperity. Pokud je ovšem porovnáváno první a poslední sledované období, tedy rok 2007

a 2012, je vidět, že došlo k mírnému nárůstu. Výsledky indexu Z-skóre tedy ukazují na velmi dobrou finanční pozici společnosti.

Index IN

Při sestavení tohoto modelu, byly použity váhy k indexu IN určené pro odvětví stavební hmoty, při zpracování Tab. 4.12 byl použit vztah (2.23).

Tab. 4.12: Index IN

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Aktiva/CZ | 1,2119 | 1,3183 | 1,6236 | 1,5971 | 1,5678 | 1,6170 |
| EBIT/Úroky | 3,5228 | 5,8901 | 3,5777 | 1,1344 | 0,0677 | 1,5194 |
| EBIT/Aktiva | 0,0551 | 0,1074 | 0,0907 | 0,0223 | 0,0013 | 0,0309 |
| Tržby/Aktiva | 2,6364 | 2,5085 | 3,1370 | 2,2451 | 2,3446 | 3,3446 |
| Oběžná aktiva/(Krátk. záv.+Bank. úvěry) | 1,1421 | 1,2163 | 1,4060 | 1,3923 | 1,3788 | 1,4200 |
| záv. po lhůtě splat./Tržby | 0,0003 | 0,0006 | 0,0008 | 0,0011 | 0,0013 | 0,0013 |
| Index IN | 2,4945 | 2,9955 | 3,0852 | 1,9680 | 1,7909 | 2,6717 |

Zdroj: Vlastní výpočet

Hodnota indexu IN by měla být vyšší než 2, aby se jednalo o společnost s dobrým finančním zdravím, ovšem pokud se hodnota indexu nachází mezi intervalem 1 až 2, se jedná o oblast šedé zóny a pokud se společnost nachází v tomto pásmu, může to pro ni znamenat budoucí problémy. Při pohledu na výsledky Indexu In za jednotlivé roky viz. Tab. 4.12, je zaznamenán narůstající trend, ale pouze do roku 2009, v tomto roce se společnost nachází ve velmi dobré finanční situaci. Ovšem v roce 2010 dochází ke snížení hodnoty do oblasti šedé zóny indexu IN a v roce 2011 se hodnota indexu IN ještě více snižuje. Obrat nastává v roce 2012, kdy se hodnota indexu dostává nad požadovanou výši a to na 2,67. Z pohledu sledovaného šestiletého období je to pro společnost celkem pozitivní finanční vývoj.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří do skupiny bonitních modelů a je zároveň posledním modelem, pomocí něhož jsou analyzována data z účetních výkazů společnosti Glasspol, spol. s r.o. v této bakalářské práci. Při sestavení Tab. 4.13 a tab. 4.14 byly použity vztahy

(2.24), (2.25), (2.26) a jednotlivé poměry byly hodnoceny podle Tab. 2.2, Tab. 2.3, Tab. 2.4 a Tab. 2.5.

Tab. 4.13: Kralickův Quicktest

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------|--------|------|-------|--------|-------|------|
| VK/Aktiva | 0,17 | 0,24 | 0,38 | 0,37 | 0,36 | 0,38 |
| Hodnocení (R1) | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 | 5 |
| (CZ-peněžní prost.)/CF | -47,48 | 7,16 | -3,38 | -85,83 | -3,61 | 2,94 |
| Hodnocení (R2) | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| EBIT/Aktiva | 0,06 | 0,11 | 0,09 | 0,02 | 0,00 | 0,03 |
| Hodnocení (R3) | 1 | 2 | 2 | 0 | 0 | 1 |
| CF/Tržby | -0,01 | 0,04 | -0,06 | 0,00 | -0,07 | 0,09 |
| Hodnocení (R4) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |

Zdroj: vlastní zpracování

Z Tab. 4.13 je vidět, výsledek jednotlivých položek vzorce a z toho plynoucí jednotlivé bodové ohodnocení. Podíl vlastního kapitálu a aktiv vyšel pro všechny roky pozitivně. Naopak výsledky druhého a posledního ukazatele signalizují potíže ve finančním hospodaření společnosti. Hodnoty podílu EBIT a aktiv v prvních třech letech je možné zařadit do oblasti šedé zóny, ovšem v následujících dvou letech, se hodnoty propadají na nulu, což opět signalizuje potíže ve finančním hospodaření. Společnost má evidentně potíže s cash flow. Ovšem mírné zlepšení je vidět opět v roce 2012.

Tab. 4.14: Vyhodnocení Kralickova Quicktest

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Finanční stabilita | 1,50 | 2,50 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 3,00 |
| Výnosová situace | 0,50 | 1,00 | 1,00 | 0,00 | 0,00 | 1,00 |
| Celková situace | 1,00 | 1,75 | 1,50 | 1,00 | 1,00 | 2,00 |

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na hodnocení finanční stability se součet bodové hodnoty společnosti za celé sledované období pohybují v rozmezí od 1,5 do 3 přičemž průměrná bodová hodnoty je 2. Tento vývoj lze prezentovat tak, že se společnost z hlediska finanční stability nachází v oblasti šedé zóny, to pro společnost znamená, že se nenachází ani v negativní, ale ani v pozitivní situaci.

Výsledek hodnocení výnosové situace není pro společnost vůbec pozitivní, jelikož se hodnoty, kromě roku 2008, 2009 a 2012 pohybují pod hranicí 1, což opět signalizuje potíže ve finančním hospodaření firmy.

V poslední řadě hodnotíme společnost jako celek, tedy předchozí dvě oblasti dohromady. Jak je z Tab. 4.14 vidět, průměrná bodová situace je taková, že se drží těsně nad jedním bodem, což znamená, že se celková situace společnosti nachází v oblasti šedé zóny a může mít v budoucnu problémy hlavně s výnosností.

4.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

V této části bakalářské práce jsou shrnuty jednotlivé výsledky finanční analýzy a je zde provedeno jejich zhodnocení ve vztahu k finančnímu zdraví společnosti Glasspol. Jako první jsou zde uvedeny Ukazatele rentability, následují ukazatele likvidity a aktivity, jako poslední jsou zde vyhodnoceny soustavy ukazatelů.

Ukazatele rentability mají klesající trend po celou dobu sledování, je to způsobené tím, že se ukazatelé vypočítávají z různých modifikací zisku a jelikož zisk firmy klesá, snižují se i ukazatele rentability. Ukazatel ROE má dokonce v roce 2011 zápornou hodnotu, což znamená, že se ziskovost vloženého kapitálu snižuje, což je pro společnost negativní vývoj. I když v roce 2012 už je zaznamenán nárůst zpět do kladných hodnot, z čehož lze usuzovat, že se vývoj společnosti v této oblasti zlepšuje.

Ukazatelé likvidity mají po celou dobu sledovaného období narůstající trend v rozmezí stanovených hodnot. Tento vývoj je pro společnost pozitivní, jelikož schopnost podniku hradit své závazky je téměř optimální a není třeba doporučovat, žádné radikální řešení, jelikož má v této oblasti uspokojivou finanční situaci. Ukazatel čistého pracovního kapitálu má zvyšující se vývoj, což je pro společnost také pozitivní vývoj.

Při pohledu na ukazatele aktivity je vidět, že ukazatel doby obratu zásob má rostoucí tendenci, což není pozitivní vývoj, a to z důvodu, že by se měla společnost snažit tuto dobu co nejvíce zkrátit. Doba obratu aktiv má po celou dobu sledování kolísavý trend a podnik by se měl snažit snížit počet dní, za které se aktiva obrátí. Doba obratu pohledávek i doba obratu závazků se po celou dobu sledování snižuje, přesto je doba obratu pohledávek téměř o polovinu vyšší než doba obratu závazků. Tato situace je pro společnost nepříznivá, jelikož by se mohla z tohoto důvodu dostat do finančních potíží, pro společnost by bylo výhodnější,

kdyby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek. Z toho důvodu by měla společnost upravit své smlouvy s odběrateli a snížit jim dobu splatnosti, a nebo se snažit upravit si smlouvu s dodavateli a snažit se jimi poskytovanou dobu splatnosti prodloužit.

Výsledky ukazatelů hodnotící finanční stabilitu a zadluženost dopadly pro společnost v největší míře negativně z celé kapitoly poměrových ukazatelů. Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech má sice rostoucí trend, ale procentuální hodnota je stále nízká. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv dopadl nejlépe ze všech hodnocených ukazatelů finanční stability a zadluženosti, což znamená, že krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem je dostačující. Celková zadluženost má snižující se trend, ale i tak je dost vysoká. Míra zadluženosti klesá také, ale i tak je podíl cizích zdrojů vysoký, což je pro společnost negativní situace, jak bylo již zmíněno, společnost by měla snížit podíl cizích zdrojů. Úrokové zatížení je v posledních dvou letech obrovské, v roce 2011 úroky v procentuálním vyjádření převyšují zisk před zdaněním a úroky o 1 476 %, důvodem tohoto převýšení je nízká hodnota zisku před zdaněním a úroky v roce 2011. Avšak v roce 2012 nastává zlepšení finanční situace a společnost opět vykazuje zisk.

Při analýze Altmanova modelu je výsledek hodnocení společnosti takový, že společnost se po celou sledovanou dobu nacházela v oblasti prosperity, ale při srovnání hodnocených let je vývoj ukazatele rozkolísaný spíše klesající, což je pro společnost z hlediska dlouhodobého vývoje negativní.

Při hodnocení indexu IN byl výsledek obdobný tedy představoval společnost s dobrým finančním zdravím, ovšem poslední dva sledované roky, hodnota indexu IN klesla, čímž se podnik dostal do oblasti tzv. šedé zóny, což pro společnost nebyl dobrý vývoj, přesto se v posledním sledovaném roce výše indexu IN dostala přes hodnotu 2, což znamená, že se společnost vrací k dobrému finančnímu zdraví, a to je samozřejmě pozitivní vývoj.

Při výpočtu Kralickova Quicktest byly hodnoceny tři ukazatelé, a to finanční situace, jejíž hodnota informuje o tom, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, dále ukazatel výnosové situace, který je v průměru menší než jedna, což znamená, že je podnik ve špatné finanční situaci a jako poslední byl ukazatel celkové situace, jehož výsledek se pohybuje nad hranicí jedné, což znamená, že společnost není ani ve špatné, ale ani v dobré finanční situaci. Přesto je vidět, že v roce 2012 dochází k mírnému zlepšení všech tří ukazatelů. Z těchto výsledků lze říci, že společnost drží tzv. nad vodou její finanční situace, ale výnosnost podniku je ve

sledovaném šestiletém období velmi nízká, z toho důvodu by se měl podnik snažit všemi dostupnými prostředky svou výnosovou situaci zvýšit.

5 Závěr

Finanční analýza hodnotí finanční zdraví podniku, proto mohou být její výsledky pro společnost zásadní. Důvodem tohoto tvrzení je skutečnost, že finanční analýza poskytuje informace o tom, v kterých oblastech má společnost negativní vývoj a naopak ve kterých oblastech je její vývoj pozitivní.

První část bakalářské práce základní pojetí finanční analýzy byla zaměřena na seznámení s podstatou finanční analýzy a poskytla prvotní náhled do její teorie, jsou zde uvedeny jednotlivé druhy finančních výkazů, ze kterých jsou čerpána data. Dále informuje o metodách finanční analýzy, tedy o vybraných ukazatelích a metodách, které jsou při sestavování finanční analýzy používány. Druhá část je zaměřena na společnost Glasspol, společnost s ručením omezeným, na její základní charakteristiku, vývoj, nabízený sortiment a jiné. V poslední části bakalářské práce byla provedena samotná praktická analýza společnosti Glasspol, spol. s r.o. Z analýzy bylo zjištěno, že největší podíl v aktivech mají oběžná aktiva a to více než 80 % po celou sledovanou dobu. Z oběžných aktiv zabírají největší část krátkodobé pohledávky a to z důvodu, že se společnost z největší části orientuje na prodej zboží a svým odběratelům poskytuje dlouhou dobu splatnosti. Nejhorším rokem pro vývoj aktiv byl rok 2009, pak nastává mírné zlepšení. Při analýze pasiv je vidět, že hlavním krytím majetku jsou cizí zdroje, což je pro společnost poněkud riskantní způsob jejího financování, jelikož může mít problémy se splácením úroků a jistiny. Na cizích zdrojích mají největší podíl krátkodobé závazky z již uvedeného důvodu, společnost je orientovaná hlavně na prodej zboží, které pořizuje od různých dodavatelů a své závazky nehradí v okamžiku odebrání zboží, ale má poskytnutou určitou dobu splatnosti. Při pohledu na vývoj vlastního kapitálu, je zaznamenáno zvyšování jeho podílu na celkových pasivech, což je pro společnost pozitivní vývoj, ale i tak je jeho podíl na celkových pasivech nízký. Společnosti lze doporučit, aby snížila množství cizích zdrojů a zvýšila podíl vlastního kapitálu. Při pohledu na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty je vidět, že nejhorším rokem pro položku tržby za prodej zboží byl rok 2010, na tomto snížení mělo největší vliv snížení provozního výsledku hospodaření. Naopak výsledek hospodaření běžného účetního období je nejhorším ve sledovaném roce 2011. Z největší části je důvodem obou poklesů vývoj položky tržby za prodej zboží, ale samozřejmě také velikost nákladů. Společnosti lze doporučit snížení nákladů konkrétně položky ostatní provozní náklady a zvýšení tržeb za prodané zboží, ale je zřejmé, že v dnešní

ekonomické situaci to nejde snadno, proto by se měla společnost snažit přilákat odběratele například reklamou anebo slevovými akcemi na prodávané zboží.

Cílem bakalářské práce bylo sestavení finanční analýzy společnosti Glasspol, spol. s r.o. pomocí aplikace metod finanční analýzy za šest účetních období, zhodnotit finanční situaci a tam, kde to bude možné navrhnout opatření pro zlepšení celkové finanční situace společnosti. Na základě výsledků práce lze říci, že vytyčený cíl byl splněn.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOVANICOVÁ, Dana. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-901-7784-0.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 736 s. ISBN 978-80-247-3024-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SUBRAMANYAM, K. a John WILD. *Financial statement analysis*. 10th ed. Boston: McGraw-Hill Irwin, c2009, 685 p. ISBN 00-733-7943-3.

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 465 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

Elektronické dokumenty a ostatní

GLASSPOL, spol. s r. o. Záznam z oficiálních stránek společnosti [online]. [7.3.2014]. Dostupné z: <http://www.glasspol.cz/>

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. Záznam z oficiálních stránek obchodního rejstříku [online]. [12.3.2014]. Dostupné z: <http://obchodnirejstrik.cz/glasspol-spol-s-r-o-18559778/>

Seznam zkratek

CF cash flow
ROA rentabilita aktiv
ROE rentabilita vlastního kapitálu
ROCE rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
EBIT zisk před úhradou úroků a daní
EBT zisk před zdaněním
EAT zisk po zdanění
EBITDA zisk před úroky, odpisy a zdaněním
A aktiva
CZ cizí zdroje
OA oběžná aktiva
KZ krátkodobé závazky
KBU krátkodobé bankovní úvěry
ZPL závazky po lhůtě splatnosti
FS finanční stabilita
VS výnosová situace
SH souhrnné hodnocení
ČPK čistý pracovní kapitál
VK vlastní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2014


.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha v plném rozsahu společnosti Glasspol, spol. s r.o.

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Glasspol, spol. s r. o.